



Hodnocení finanční výkonnosti podniku pomocí vybraných ukazatelů

Diplomová práce

Studijní program:

N6208 Ekonomika a management

Studijní obor:

Podniková ekonomika

Autor práce:

Bc. Karolína Stehlíková

Vedoucí práce:

PhDr. Ing. Helena Jáčová, Ph.D.

Katedra financí a účetnictví





Zadání diplomové práce

(projektu, uměleckého díla, uměleckého výkonu)

Jméno a příjmení: **Bc. Karolína Stehlíková**
Osobní číslo: **E17000568**
Studijní program: **N6208 Ekonomika a management**
Studijní obor: **N6208T085 – Podniková ekonomika**
Zadávající katedra: **katedra financí a účetnictví**
Vedoucí práce: **PhDr. Ing. Helena Jáčová, Ph.D.**
Konzultant práce: **Luděk Stehlík**
BATTEX, spol. s r. o., výkonný ředitel

Název práce: **Hodnocení finanční výkonnosti podniku pomocí vybraných ukazatelů**

Zásady pro vypracování:

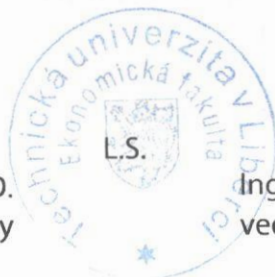
1. Postavení finanční analýzy v řízení podniku.
2. Charakteristika vybraných ukazatelů používaných pro vyhodnocení finanční výkonnosti.
3. Představení vybrané společnosti.
4. Analýza finanční výkonnosti vybraného podniku.
5. Závěrečná zhodnocení, návrhy a doporučení.

Seznam odborné literatury:

- KALOUDA, František. 2017. *Finanční analýza a řízení podniku*. 3. vyd. Plzeň: Aleš Čeněk. ISBN 978-80-7380-646-0.
- KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. 2015. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. Praha: C. H. Beck. ISBN 978-80-7400-538-1.
- NÝVLTOVÁ, Romana a Pavel MARINIČ. 2010. *Finanční řízení podniku: moderní metody a trendy*. Praha: GRADA Publishing. ISBN 978-80-247-3158-2.
- RŮČKOVÁ, Petra. 2015. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5. akt. vyd. Praha: GRADA Publishing. ISBN 978-80-247-5534-2.
- SAMONAS, Michael. 2015. *Financial forecasting, analysis, and modelling: a framework for long-term forecasting*. Chichester, West Sussex, United Kingdom: Wiley. ISBN 978-11-189-2108-1.
- PROQUEST. 2018. *Databáze článků ProQuest* [online]. Ann Arbor, MI, USA: ProQuest. [cit. 2018-09-30]. Dostupné z: <http://knihovna.tul.cz/>

Rozsah práce:	min. 65 normostran
Forma zpracování:	tištěná / elektronická
Datum zadání práce:	1. října 2018
Datum odevzdání práce:	31. srpna 2020

prof. Ing. Miroslav Žižka, Ph.D.
děkan Ekonomické fakulty



Ing. Martina Černíková, Ph.D.
vedoucí katedry

V Liberci dne 31. října 2018

Prohlášení

Prohlašuji, že svou diplomovou práci jsem vypracovala samostatně jako původní dílo s použitím uvedené literatury a na základě konzultací s vedoucím mé diplomové práce a konzultantem.

Jsem si vědoma toho, že na mou diplomovou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb., o právu autorském, zejména § 60 – školní dílo.

Beru na vědomí, že Technická univerzita v Liberci nezasahuje do mých autorských práv užitím mé diplomové práce pro vnitřní potřebu Technické univerzity v Liberci.

Užiji-li diplomovou práci nebo poskytnu-li licenci k jejímu využití, jsem si vědoma povinnosti informovat o této skutečnosti Technickou univerzitu v Liberci; v tomto případě má Technická univerzita v Liberci právo ode mne požadovat úhradu nákladů, které vynaložila na vytvoření díla, až do jejich skutečné výše.

Současně čestně prohlašuji, že text elektronické podoby práce vložený do IS/STAG se shoduje s textem tištěné podoby práce.

Beru na vědomí, že má diplomová práce bude zveřejněna Technickou univerzitou v Liberci v souladu s § 47b zákona č. 111/1998 Sb., o vysokých školách a o změně a doplnění dalších zákonů (zákon o vysokých školách), ve znění pozdějších předpisů.

Jsem si vědoma následků, které podle zákona o vysokých školách mohou vyplývat z porušení tohoto prohlášení.

13. dubna 2020

Bc. Karolína Stehlíková

Poděkování

Tímto bych chtěla poděkovat PhDr. Ing. Heleně Jáčové, Ph.D., vedoucí mé diplomové práce, za odborné vedení, cenné rady a za čas, který mi věnovala při zpracování této diplomové práce.

Dále bych chtěla poděkovat společnosti BATTEX, spol. s r. o., za jejich ochotu a čas, který mi byl věnován během realizace této diplomové práce, a také za poskytnutí cenných rad a poznatků.

Velké poděkování také patří mé rodině a blízkým, za jejich trpělivost a podporu během celého studia.

Anotace

Diplomová práce s názvem „Hodnocení finanční výkonnosti podniku pomocí vybraných ukazatelů“ se zabývá hodnocením finanční výkonnosti společnosti BATTEX, spol. s r. o. v letech 2015–2018. Cílem práce je pomocí vybraných ukazatelů zhodnotit finanční zdraví společnosti. První část práce se zabývá postavením finanční výkonnosti v podnikovém řízení a významem finanční analýzy a následně představuje vybrané ukazatele finanční analýzy. Druhá část práce se nejdříve zaměřuje na představení vybrané společnosti a následnou aplikaci vybraných ukazatelů. Na závěr práce jsou výsledky ukazatelů vyhodnoceny a porovnány s odvětvovým průměrem zpracovatelského průmyslu a poté je posouzeno finanční zdraví podniku. Na základě zjištěných výsledků jsou navrženy opatření a doporučení vedoucí ke zlepšení finanční situace podniku.

Klíčová slova

Finanční výkonnost, finanční analýza, rozvaha, výkaz zisku a ztráty, metody finanční analýzy.

Annotation

The diploma thesis titled „Evaluation of the financial performance of a company using selected indicators“ deals with the evaluation of the financial performance of the company BATTEX, spol. s r. o. in the years 2015–2018. The aim of the thesis is to use selected indicators to evaluate the financial health of the company. The first part deals with the position of financial performance in business management and the importance of financial analysis and then presents selected indicators of financial analysis. The second part of the thesis focuses on introduction of the selected company and the application of selected indicators. At the end of the work, the results of the indicators are evaluated and compared with the industry average of the manufacturing industry and then the financial health of the company is assessed. On the basis of the results are suggested measures and recommendations to improve the financial situation of the company.

Key words

Financial performance, financial analysis, balance sheet, profit and loss account, financial analysis methods

Obsah:

Seznam ilustrací.....	13
Seznam tabulek.....	14
Seznam zkratk.....	15
Úvod	16
1 Vymezení finanční výkonnosti.....	17
1.1 Využití finanční analýzy ke stanovení výkonnosti podniku.....	18
1.2 Zařazení finanční analýzy	19
1.3 Uživatelé finanční analýzy.....	20
1.3.1 Interní uživatelé	20
1.3.2 Externí uživatelé	21
1.4 Zdroje informací pro finanční analýzu	22
1.4.1 Rozvaha	23
1.4.2 Výkaz zisku a ztráty	26
1.4.3 Přehled o peněžních tocích.....	27
1.5 Slabé stránky finanční analýzy	28
2 Metody finanční analýzy	30
2.1 Analýza absolutních ukazatelů	31
2.2 Analýza rozdílových ukazatelů.....	32
2.2.1 Čistý pracovní kapitál.....	33
2.2.2 Čistý peněžně pohledávkový fond.....	33
2.2.3 Čisté pohotové peněžní prostředky	33
2.2.4 Ukazatel ekonomické přidané hodnoty	34
2.3 Analýza poměrových ukazatelů.....	35
2.3.1 Ukazatele rentability.....	35
2.3.2 Ukazatele aktivity	36
2.3.3 Ukazatele likvidity.....	39
2.3.4 Ukazatele zadluženosti	40
2.4 Analýza soustav ukazatelů.....	41
2.5 Souhrnné ukazatele	42
3 Představení vybraného podniku	46
3.1 Činnost podniku.....	47
4 Zhodnocení finanční výkonnosti podniku	49
4.1 Analýza absolutních ukazatelů	51
4.1.1 Horizontální analýza Rozvahy.....	51
4.1.2 Horizontální analýza Výkazu zisku a ztráty	56
4.1.3 Vertikální analýza Rozvahy.....	59

4.1.4	Vertikální analýza Výkazu zisku a ztráty.....	62
4.2	Analýza rozdílových ukazatelů	64
4.2.1	Čistý pracovní kapitál.....	64
4.2.2	Čistý peněžně pohledávkový fond	65
4.2.3	Čisté pohotové peněžní prostředky	66
4.2.4	Ukazatel ekonomická přidaná hodnota	66
4.3	Analýza poměrových ukazatelů.....	70
4.3.1	Ukazatele rentability	70
4.3.2	Ukazatele aktivity.....	73
4.3.3	Ukazatele likvidity	77
4.3.4	Ukazatele zadluženosti	80
4.4	Analýza soustav ukazatelů.....	81
4.5	Souhrnné ukazatele.....	83
4.5.1	Bonitní model.....	83
4.5.2	Bankrotní model.....	84
5	Shrnutí výsledků a návrh doporučení.....	86
5.1	Návrhy a doporučení	90
	Závěr.....	93
	Seznam použité literatury:.....	95
	Seznam příloh:.....	97

Seznam ilustrací

Obr. 1: Metody finanční analýzy	30
Obr. 2: Du Pont rozklad.....	42
Obr. 3: Provozní a finanční výsledek hospodaření za období 2015–2018	58
Obr. 4: Struktura pasiv za období 2014–2018.....	61
Obr. 5: Vývoj ukazatelů rentability za období 2015–2018	73
Obr. 6: Doba obratu zásob, pohledávek, závazků a peněz v podniku (za období 2015–2018)	77
Obr. 7 Vývoj ukazatelů likvidity za období 2015–2018	79
Obr. 8: Ukazatel celkové zadluženosti a koeficient samofinancování za období 2015–2018	81

Seznam tabulek

Tab. 1: Struktura rozvahy.....	23
Tab. 2: Úrovně zisku společnosti	27
Tab. 3: Index bonity interpretace	44
Tab. 4: Zkrácená rozvaha společnosti BATTEX, spol. s r. o.....	50
Tab. 5: Zjednodušený výkaz zisku a ztráty společnosti BATTEX, spol. s r. o.....	50
Tab. 6: Horizontální analýza majetkové struktury společnosti za období 2015–2018	52
Tab. 7: Horizontální analýza finanční struktury společnosti za období 2015–2018.....	54
Tab. 8: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty za období 2015–2018.....	57
Tab. 9: Vertikální analýza majetkové struktury společnosti za období 2015–2018	59
Tab. 10: Vertikální analýza finanční struktury společnosti za období 2015–2018.....	60
Tab. 11: Vertikální analýza celkových výnosů za období 2015–2018	62
Tab. 12: Vertikální analýza celkových nákladů za období 2015–2018	63
Tab. 13: Čistý pracovní kapitál společnosti za období 2015–2018.....	65
Tab. 14: Čistý peněžně pohledávkový fond společnosti v letech 2015–2018	66
Tab. 15: Čisté pohotové peněžní prostředky společnosti za období 2015–2018	66
Tab. 16: Stanovení hodnoty WACC v % za období 2015–2018	68
Tab. 17: Stanovení alternativních nákladů na vlastní kapitál za období 2015–2018.....	69
Tab. 18: Stanovení ukazatele EVA equity za období 2015–2018.....	69
Tab. 19: Ukazatele rentability společnosti za období 2015–2018	71
Tab. 20: Odvětvový průměr ukazatelů rentability	71
Tab. 21: Ukazatele aktivity společnosti za období 2015–2018.....	74
Tab. 22: Ukazatele aktivity dosažené v odvětví.....	74
Tab. 23: Ukazatele stupně likvidity společnosti za období 2015–2018.....	77
Tab. 24: Ukazatele stupně likvidity v odvětví zpracovatelského průmyslu.....	78
Tab. 25: Ukazatele zadluženosti společnosti za období 2015–2018.....	80
Tab. 26: Du Pontův rozklad ukazatelů za období 2015–2018	82
Tab. 27: Výpočet Indexu bonity za období 2015–2018	83
Tab. 28: Výpočet Altmanova Z-skóre společnosti za období 2015–2018	85

Seznam zkratek

A	Aktiva
CZ	Výsledek hospodaření za účetní období
ČPK	Čistý pracovní kapitál
ČPPF	Čistý peněžně pohledávkový fond
ČPPP	Čistý pohotové peněžní prostředky
DOP	Doba obratu pohledávek
DOZ	Doba obratu zásob
EAT	Čistý zisk
EBIT	Zisk před úroky a zdaněním
EBITDA	Zisk před úroky, odpisy a zdaněním
EBT	Zisk před zdaněním
EVA	Ekonomická přidaná hodnota
IB	Index bonity
MPO	Ministerstvo průmyslu a obchodu
NOPAT	Zdaněný provozní hospodářský výsledek
OCP	Obratový cyklus peněz
r_e	Alternativní náklady na vlastní kapitál
r_f	Bezriziková sazba
$r_{FINSTAB}$	Riziková přírážka za finanční stabilitu
r_{LA}	Riziková přírážka za velikost podniku
ROA	Rentabilita celkového kapitálu
ROCE	Rentabilita dlouhodobého kapitálu
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
ROS	Rentabilita tržeb
r_{POD}	Riziková přírážka za podnikatelské riziko
UM	Úroková míra
UZ	Úplatné zdroje
VK	Vlastní kapitál
WACC	Vážené průměrné náklady na kapitál
Z	Výsledek hospodaření za účetní období před zdaněním

Úvod

V současné době častých změn v ekonomickém prostředí a také častých změn ve firmách je důležité pro podnik zabývat se svoji finanční výkonností. Společnost si vytváří strategie a cíle a měřením finanční výkonnosti následně zjišťuje, zda těchto cílů dosáhla, či co potřebuje zajistit k jejich dosažení. Ke zhodnocení finanční výkonnosti proto podnik využije finanční analýzu, která zhodnotí finanční situaci, firemní strategii a aktuální ekonomickou situaci podniku. Odhaluje informace o schopnosti podniku vytvářet zisk, zhodnocovat vlastní kapitál a zajistit přírůstek majetku a aktuální platební schopnost.

Zvoleným tématem této diplomové práce je „Hodnocení finanční výkonnosti vybraného podniku pomocí vybraných ukazatelů“, jako například ukazatelem přidané ekonomické hodnoty, či rentability tržeb nebo ukazatelů likvidity.

První částí diplomové práce je objasnění pojmů jako finanční výkonnost a finanční analýza, dále pak představení metod finanční analýzy, vše za pomoci literární rešerše. Je zde uveden přesný význam finanční výkonnosti a finanční analýzy pro podniky, a jaké zdroje informací jsou potřeba k jejich zjišťování. Dále pak také pro koho mohou být výsledky z finanční analýzy užitečné. Poté je diplomová práce konkrétně zaměřena na jednotlivé metody finanční analýzy, tedy analýzu absolutních, rozdílových a poměrových ukazatelů, dále pak analýzu soustav ukazatelů a výpočty souhrnných ukazatelů.

Druhá část diplomové práce se týká představení vybrané společnosti a aplikace jednotlivých ukazatelů finanční analýzy ke zhodnocení její finanční situace a výkonnosti v hospodářských letech 2015–2018. Výsledky jednotlivých ukazatelů jsou porovnány s odvětvovým průměrem. Zdrojem pro představení společnosti a její činnosti jsou informace z interních zpráv a spolupráce s výkonným ředitelem společnosti. Analýza finanční situace je zpracována z informací dostupných z účetních výkazů.

Na závěr bude provedeno zhodnocení dosažených výsledků z finanční analýzy podniku a bude vyhodnocena finanční situace společnosti. Následně budou navržena opatření a doporučení, na základě dosažených výsledků, která budou mít za cíl odstranit zjištěné nedostatky a umožnit tak zlepšení finanční výkonnosti společnosti do budoucna.

1 Vymezení finanční výkonnosti

Cílem této kapitoly je objasnění pojmu výkonnost se zaměřením na výkonnost podniku, dále pak vymezení základních pojmů souvisejících s finanční analýzou a finančním řízením podniku. Bude zde zmíněn význam a cíle finanční analýzy. Kdo může informace dosažené finanční analýzou využít ke svému účelu. A kde přesně se získávají podklady pro realizaci kvalitní finanční analýzy.

Výkonnost lze charakterizovat jako určitým způsobem vykonávanou činnost podle nějakého kritéria či měřítka. Zkoumaná činnost se z hlediska výkonnosti porovnává s nějakou referenční činností, u které jsou stanovené určité podmínky či výsledky.

Když se vztáhne výkonnost na člověka, například manažera, je nutné, aby byl schopen dostatečné sebereflexe. Pokud má manažer dostatek informací, může svou výkonnost pomocí sebereflexe hodnotit. Zhodnotí se tak manažerova stávající pozice, stav a směr, jakým se vyvíjí. Měřením vlastní výkonnosti může jedinec či společnost dosáhnout významného motivačního prostředku (Wagner, 2009).

Výkonnost a vývoj podniku jsou ovlivněny vztahy zájmových skupin působících v podniku. Všechny subjekty působící v podniku mají rozdílná očekávání a pohlíží na výkonnost rozdílně. Jednotlivec i společnost se snaží dosáhnout určitých svých cílů, pokud dochází k harmonickým vztahům a porozumění těchto skupin v podniku, vede to také k pozitivnímu vývoji a výkonnosti, dané jejich spokojeností (Režňáková. 2010).

Organizace se chová úplně stejně jako jakýkoliv živý organismus, který má cíleně i vědomě orientované chování k dosažení určitého cíle. Výkonnost organizace je charakteristika průběhu nějaké vybrané činnosti, která se pak porovnává s referenčním způsobem činnosti, a výsledek se interpretuje dle určené škály (Wagner, 2009).

V případě, že není uskutečnitelné měřit výkonnost podniku z více uživatelských pohledů, je vhodné měřit a hodnotit výkonnost organizace ve vztahu ke stanoveným strategickým cílům, tedy jak se dosavadní činností přibližuje ke stanoveným cílům. Jelikož tyto strategické cíle byly na počátku formulovány tak, aby se našel přijatelný kompromis pro všechny zájmové skupiny v organizaci (Wagner, 2009).

1.1 Využití finanční analýzy ke stanovení výkonnosti podniku

Ověřeným způsobem k zhodnocení finanční výkonnosti podniku je využití finanční analýzy. Účelem finanční analýzy, která se především týká ekonomických a účetních údajů, je poskytnout nahlédnutí do stávající situace společnosti na základě získaných hodnot. Finanční analytik je závislý na účetních údajích, které však neposkytují skutečný pohled na ekonomickou a finanční realitu společnosti. V důsledku toho musí čas od času upravovat některé prvky účetních výsledků, aby byly relevantnější a jednodušší k interpretaci (Peterson Drake, 2017).

Finanční analýzu lze chápat jako nástroj, který dopomáhá získat z dostupných informací podniku v dokladech a doplňujících dokumentech další nové informace, na první pohled nedostupné (Kalouda, 2017).

Růčková (2015, str. 9) uvádí, že: „*Hlavním smyslem finanční analýzy je připravit podklady pro kvalitní rozhodování o fungování podniku.*“

Nývltová uvádí (2010, str. 163): „*Úkolem finanční analýzy jako integrální součásti finančního řízení je pomocí jí vlastních nástrojů diagnostikovat finanční kondici (poměry) podniku, identifikovat odchylky od požadovaných parametrů, analyzovat příčiny jejich vzniku a definovat konkrétní opatření, jejichž splnění je předpokladem dosažení strategických cílů podniku.*“

Podnikové rozhodování je závislé na přesných peněžních hodnotách dostupných v účetnictví, avšak tyto údaje dávají pouze omezený pohled na hospodaření podniku, jelikož se týkají pouze jednoho časového okamžiku. A proto se tyto hodnoty nacházející se v účetnictví podrobují finanční analýze, a přesně se tak zjistí informace o finančním zdraví podniku (Růčková, 2015).

Nývltová (2010, str. 162): *Ukazatele okamžikové (stavové) nazýváme také ukazateli absolutními. Z ukazatelů absolutních ale i z ukazatelů intervalových (tokových) lze vyjádřit ukazatele rozdílové. Stejnorodé intenzivní ukazatele mohou být ukazateli procentními. Některé stejnorodé intenzivní ukazatele a ukazatele nestejnorodé intenzivní lze vyjádřit jako ukazatele poměrové.*

1.2 Zařazení finanční analýzy

Přístupy k finanční analýze se rozlišují dle použitých metod a dat, a to na fundamentální a technickou analýzu.

Fundamentální finanční analýza

Kvalitativní nebo také fundamentální analýza se zabývá vnitřním a vnějším ekonomickým prostředím podniku, hodnotí ho ve své aktuální fázi životnosti s přihlédnutím ke stanovenému základnímu cíli.

Mezi fundamentální analýzu můžeme zařadit nástroje jako je SWOT a PEST analýza, metodu kritických faktorů úspěšnosti, model „3C“, portfolio analýzu, BCG matici či Hofferovu matici, v neposlední řadě například analýza hodnoty pro zákazníka (Nývtová, 2010).

Technická finanční analýza

Kvantitativní analýza nebo také technická využívá ke své činnosti matematickou statistiku a různé algoritmy k výpočtu ekonomických ukazatelů (Nývtová, 2010). Jelikož finanční analýza využívá matematické postupy a vypočítává tak ukazatele, lze ji proto zařadit právě do technické analýzy. Avšak pro pochopení dosažených hodnot je běžné technickou analýzu následně provázat se znalostmi z fundamentální analýzy, aby bylo možné dospět ke správné interpretaci dosažených výsledků (Růčková, 2015).

Finanční analýzu v podniku můžeme zařadit do finančního řízení podniku, jinak také Financial Management, který je nezpochybnitelnou součástí ekonomického řízení podniku. Finanční řízení funguje správně, dokud je stabilní finanční systém. V případě, kdy finanční systém není stabilní, je fungování finančního řízení značně omezeno (Kalouda, 2017).

Mezi základní funkce firemních financí patří získávání peněz a kapitálu, investování peněz a kapitálu a následně rozdělování zisku. Dosažené výsledky zpracují díky informacím, které po celou dobu management vede a archivuje.

Na základě výsledků finanční analýzy, a poté co se vyhodnotí celková situace podniku, následuje stanovení finančních cílů podniku. Finanční cíle podniku jsou pouze částí z celkových podnikatelských plánů, avšak mají velmi podstatnou roli.

Z vize a strategie podniku se stanoví konkrétní cíle, kterých chce podnik při svém podnikání dosáhnout. Jde například o cíl určitého **postavení podniku** na trhu, udržení **finanční stability** a **efektivnosti** podniku. Důležitým cílem je také **inovovat** a pořizovat nová zařízení a **technologie**. Určit cíle může podnik i z hlediska **personální** a **sociální oblasti**. V dnešní době si také často podniky stanovují cíle za účelem **ochrany životního prostředí** (Růčková, 2012).

1.3 Uživatelé finanční analýzy

Výsledky finanční analýzy podniku jsou podstatné pro mnoho subjektů zájímající se o podnik. Uživatele finanční analýzy můžeme rozdělit na interní a externí. Každá skupina se zajímá o odlišné ukazatele finanční analýzy a její výsledky. Mezi **interní uživatele** se řadí manažeři, odbory a zaměstnanci.

Mezi **externí uživatele** patří akcionáři a investoři; banky a jiní věřitelé; stát a jeho orgány; obchodní partneři; manažeři; konkurence a další (Kislingerová, 2010).

Proto je pro finanční analýzu důležité, nejprve si vybrat, pro jakou cílovou skupinu bude analýza zpracovávána. Jelikož se pak analýza zaměří na vybrané ukazatele, podstatné pro tuto skupinu (Růčková, 2015).

1.3.1 Interní uživatelé

Management se zajímá o platební schopnost podniku, analyzuje strukturu zdrojů, jaký je poměr využití cizích a vlastních zdrojů, což ukazuje na míru nezávislosti podniku. A opomenout nejde ani ukazatel ziskovosti. Ukazatel likvidity dává zase managementu podklady pro rozhodnutí ohledně obchodního vztahu k věřitelům a dodavatelům (Růčková, 2015).

Zaměstnanci se přirozeně zajímají o prosperitu společnosti. Zajímají se o celkovou stabilitu podniku, která ukazuje jistotu pracovního místa, udržení si výše platu a tím určitého životního standardu. Totéž je důležité i pro **odbory** (Kislingarová, 2010).

1.3.2 Externí uživatelé

Pro **akcionáře** je důležitá výnosnost akcií a podílů, které vlastní. Finanční analýza dává vlastníkům a **investorům** informace o tom, zda finance vložené do podniku jsou správně využity a nabývají na hodnotě, tudíž se maximalizuje tržní hodnota kapitálu. Požadované informace jim dávají ukazatele ziskovosti, vývoj tržních ukazatelů a vztah peněžních toků k dlouhodobým závazkům (Růčková, 2017).

Jak **banky**, tak **věřitelé** se soustřeďují na míru rizika v případě nesplácení závazků a toto riziko je promítnuto především v ceně, za kterou jsou finanční prostředky dány k dispozici. Banky sledují likviditu podniku a ziskovost z dlouhodobého hlediska. Zajímá je schopnost splácet půjčky a celková historie v solventnosti. Podstatná je pro banku také schopnost podniku tvořit finanční prostředky, jejich vhodné využití a finanční stabilita (Růčková, 2017).

U věřitelů finanční analýza hodnotí solventnost a likviditu společnosti, tj. její schopnost dodržovat své závazky uvedené ve smlouvě a jejich dodržení tím, že splatí své dluhy včas (Peterson Drake, 2017).

Stát se o podnik zajímá hlavně z hlediska kontroly správně stanovené výše daní a jejich odvedení státu. Dále je podnik zajímá z hlediska státních statistik a rozdělení finančních výpomocí. Kontrolují se státní zakázky zadané podniku a pozornost je také upřena na podniky se státní majetkovou účastí (Vochozka, 2011).

Obchodní partnery zajímá především jistota uspokojení jejich pohledávek. Dodavatelé se zajímají o likviditu, solventnost a zadluženost podniku, vedoucí z dlouhodobého hlediska k celkové stabilitě podniku.

U **odběratelů** je důležitá kvalita a včasnost dodávaného zboží, a tím zajištění bezproblémového chodu vlastní výroby. To bude zajištěno pouze v případě dobré finanční situace jejich dodavatele (Kislingerová, 2010).

Konkurenti porovnávají výsledky podniku s vlastní finanční situací. Zajímají se o rentabilitu, tržby, solventnost, ziskovou marži, cenovou politiku, investiční aktivitu, zásoby a jejich obraty (Kubíčková, 2015).

Tyto subjekty nejsou zdaleka všechny. Dále sem lze zařadit další skupiny, jako finanční analytiku, burzovní makléře, univerzity a veřejnost.

Je důležité zdůraznit, že neexistují dvě různé skupiny analytických procesů v závislosti na tom, zda se provádí hodnocení pro akcionáře nebo věřitele. I když jsou tyto účely odlišné, použité techniky jsou stejné z velmi jednoduchého důvodu, že společnost vytvářející hodnotu bude solventní a společnost, která ztrácí hodnotu, bude dříve nebo později čelit problémům se solventností. Všichni věřitelé i akcionáři velmi pečlivě zváží výkaz o peněžních tocích společnosti, protože ukazuje schopnost společnosti splácet dluhy věřitelům a generovat volné peněžní toky (Peterson Drake, 2017).

1.4 Zdroje informací pro finanční analýzu

Základní zdroje informací pro finanční analýzu vycházejí z účetnictví a z účetních výkazů. Vypovídající schopnost výsledků je podmíněna kvalitou a kvantitou použitých dat, podstatná je také komplexnost užitých dat. Zdroje dat, které je možné využívat k finanční analýze, lze rozdělit do tří skupin: účetnictví, ostatní data podnikového informačního systému a externí data (Kubíčková, 2015).

Účetnictví

Jsou zde využívány finanční výkazy, jako je rozvaha, výkaz zisku a ztráty, přehled o peněžních tocích a informace o změnách vlastního kapitálu a přílohy k daným výkazům. O budoucím vývoji firmy nejvíce prozradí prospekty cenných papírů. Dále se sem řadí dokumenty užívané v manažerském účetnictví. Mimo jiné mají firmy podléhající auditu povinnost vytvářet výroční zprávu, která obsahuje možné informace pro finanční analýzu.

Ostatní data podnikového informačního systému

Důležité informace lze najít ve statistických výkazech a operativní evidenci, vnitřních směrnících, mzdových a jiných předpisech.

Externí data

Informace pro finanční analýzu lze najít i mimo podnik. Například z komentářů odborného tisku, ve statistikách produkce, poptávky, odbytu či zaměstnanosti. Informace jsou také dostupné v obchodním rejstříku nebo třeba údaje z finančního či kapitálového trhu. Pokud by finanční analýza měla jít opravdu do velké hloubky, mohou ji zpřesnit informace o pověsti podniku, či pomluvy mířené na něj (Kubíčková, 2015).

1.4.1 Rozvaha

Rozvaha dává představu o finanční situaci podniku k určitému okamžiku, obvykle na konci účetního období. Rozvaha se skládá z aktiv, pasiv a pomáhá uživateli rychle porozumět finanční síle a schopnosti podniku. Z rozvah za několik let lze identifikovat a analyzovat trendy, zejména v oblasti pohledávek a závazků (Samonas, 2015).

Struktura rozvahy je vyobrazena v Tab. 1.

Tab. 1: Struktura rozvahy

Rozvaha			
AKTIVA		PASIVA	
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	A.	Vlastní kapitál
B.	Stálá aktiva	A.I.	Základní kapitál
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	A.II.	Ážio a kapitálové fondy
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	A.III.	Fondy ze zisku
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	A.IV.	VH minulých let
C.	Oběžná aktiva	A.V.	VH běžného účetního období
C.I.	Zásoby	A.VI.	Rozhodnuto o zálohách na výplatě podílu na zisku
C.II.	Pohledávky	B. + C.	Cizí zdroje
C.II.1	Dlouhodobé pohledávky	B.	Rezervy
C.II.2	Krátkodobé pohledávky	C.	Závazky

C.III.	Krátkodobý finanční majetek	C.I.	Dlouhodobé závazky
C.IV.	Peněžní prostředky	C.II.	Krátkodobé závazky
D.	Časové rozlišení aktiv	D.	Časové rozlišení pasiv

Zdroj: vlastní zpracování dle Knápkové, 2017

AKTIVA

Jedná se o majetkovou strukturu podniku, která se v rozvaze člení hlavně dle doby přetrvání v podniku a jejich rychlosti přeměnit se na peníze. Majetek zde můžeme rozdělit na stálá aktiva (dlouhodobý majetek), krátkodobý oběžný majetek a třetí skupina je tvořena přechodnými aktivy (časové rozlišení). Mezi aktiva patří ještě *pohledávky za upsaný vlastní kapitál*, které jsou protipoložkou základního kapitálu nacházejícího se na straně pasiv, udávají výši akcií a podílů upsaných a nesplacených od společníků, akcionářů či členů družstva (Knápková, 2017).

Dlouhodobý hmotný majetek se skládá z nehmotného, hmotného a finančního majetku. Je využíván v podniku déle než jeden rok. Mezi *nehmotný majetek* patří nehmotné výsledky výzkumu a vývoje, software a různá ocenitelná práva k věcem, což jsou například licence, autorská práva a know-how, dále pak také goodwill, s použitím na delší dobu než jeden rok a od výše ocenění určené podnikem a splněním zákonem stanovených povinností (Knápková, 2017). Zákon o dani z příjmu určuje 60 tisíc korun jako minimální výši pro to, aby byl majetek kvalifikován jako dlouhodobý nehmotný majetek.

Dlouhodobý majetek zahrnuje pozemky, budovy, stroje a vozidla, která jsou používána v souvislosti s podnikáním, doba použitelnosti je více než 1 rok (Samonas, 2015). Zákon o dani z příjmu určuje dlouhodobý hmotný majetek od jeho hodnoty 40 tisíc korun a výše.

Opotřebení hmotného i nehmotného dlouhodobého majetku je vyjadřován pomocí odpisů. O tento odpis se snižuje cena pořízení jednotlivého majetku, a tato část se zaúčtuje do nákladů. Odpisy slouží jako interní zdroj financování a snižují také zisk podniku. Účetní odpisy se stanovují v závislosti na čase, či podle výkonů. Časové odepisování se využívá častěji, v tomto případě si může podnik zvolit způsob odepisování a to regresivní (zrychlené) nebo lineární – a v tomto případě se jedná o daňové odpisy (Synek, 2011).

Dlouhodobý finanční majetek má v plánu účetní jednotka vlastnit někdy i mnoho let a není získáván s úmyslem jeho likvidace v blízké budoucnosti. Řadí se sem:

- Investice do cenných papírů, jako jsou dluhopisy nebo společné akcie, které vedení nehodlá prodat do 1 roku.
- Investice do dlouhodobého hmotného majetku, který se v současné době nepoužívá při podnikání, jako jsou nemovitosti držené za účelem spekulace.
- Investice vyčleněné do zvláštních fondů, jako je penzijní fond.
- Investice do dceřiných nebo přidružených společností, a další (Samonas, 2015).

Oběžná aktiva mají charakter krátkodobého majetku, neustále se v podniku mění a zajišťují plynulost reprodukčního procesu. Jedná se o peněžní a ostatní aktiva, u nichž se očekává, že budou převedeny na hotovost, prodány, nebo spotřebovány v provozním cyklu. Provozní cyklus je průměrný čas mezi získáním materiálu a zásob a realizací hotovosti prostřednictvím prodeje produktu, pro který byly materiály a dodávky pořízeny (Samonas, 2015). V podniku by měly být používány po dobu kratší než 1 rok. Mohou mít podobu věcnou (nedokončená výroba, polotovary, finální výrobky), nebo peněžní (pohledávky, krátkodobé cenné papíry, peníze v hotovosti a na účtu). (Knápková, 2017)

Časové rozlišení aktiv je poslední položkou strany aktiv a časově rozlišují náklady příštích období, komplexní náklady příštích období a příjmy příštích období (Vochozka, 2011).

PASIVA

Strana pasiv dává přehled o finanční struktuře podniku a jaké jsou zdroje financování majetku podniku. Základní části jsou vlastní kapitál, cizí zdroje a časové rozlišení pasiv.

První položkou je *vlastní kapitál*, který se skládá ze základního kapitálu, jež je tvořen hlavně při založení společnosti, dále pak z ážia a kapitálových fondů, fondy ze zisku. Posledními položkami jsou výsledek hospodaření z minulých let a výsledek hospodaření běžného účetního období (Vochozka, 2011).

Další položkou pasiv jsou *cizí zdroje*, což jsou zdroje pořízené externě. Výhodné na nich je to, že cenu, kterou podnik za tyto zdroje musí zaplatit, si lze dát do nákladů. Mezi cizí zdroje jsou zahrnuty rezervy, krátkodobé a dlouhodobé závazky (Knápková, 2017).

Rezervy jsou vytvářeny na vrub nákladů a jsou vytvářeny pro využití v budoucnu, kdy je bude muset podnik vydat na své závazky. V případě, že jsou rezervy upraveny dle zákona o rezervách, podnik si je může odečíst během zdanění zisku. Dále pak **krátkodobé závazky** definovány dobou kratší než 1 rok, vznikající vůči dodavatelům, zaměstnancům, státním institucím a společníkům. Patří sem také směnky k úhradě a krátkodobé úvěry. A v posledním případě **dlouhodobé závazky**, které mají splatnost delší než 1 rok. Jedná se o emitované dluhopisy, zálohy od odběratelů, dlouhodobé směnky k úhradě a úvěry (Knápková, 2017).

Časové rozlišení pasiv je poslední položka a časově rozlišuje výdaje příštích období a zůstatky výnosů příštích období (Knápková, 2017).

1.4.2 Výkaz zisku a ztráty

Shrnuje náklady a výnosy za určité účetní období a dává přehled o tom, zda podnik dosáhl zisku, či ztráty (Kubíčková, 2015). Výkaz se sestavuje pravidelně jednou za rok, nebo pokud je třeba i za kratší dobu. Z výkazu je možné vyčíst strukturu jednotlivých položek a jejich podíl na výsledku hospodaření (Růčková, 2015).

Výnosy představují peněžní částky získané z veškerých činností podniku během jednoho účetního období, a to bez ohledu na jejich skutečné inkasování. **Náklady** jsou účelně vynaložené peníze na získání výnosů, opět bez ohledu na skutečné vynaložení těchto prostředků během účetního období. Nedostatek tohoto výkazu je v tom, že neodráží skutečné peněžní toky, a podnik tak nezíská informace o skutečných peněžních částkách, které získal podnik svým hospodařením (Vochozka, 2011).

Výkaz zisku a ztráty je skládán stupňovitě a ukazuje tak provozní a finanční činnost podniku. Hlavní činnost podniku se odráží v provozní části výkazu, ze které pak rozdílem provozních výnosů a provozních nákladů vychází výsledek hospodaření z provozní činnosti. Dále pak následuje výsledek hospodaření z finanční činnosti. Výsledný součet těchto částí dohromady je výsledek hospodaření za účetní období. Výsledek hospodaření se pak dále upravuje, až je získán konečný výsledek hospodaření neboli čistý zisk (*earnings after tax – EAT*) (Vochozka, 2011).

Dále se ve finanční analýze využívá zisk před zdaněním (*earnings before tax* – EBT) a zisk před úroky a zdaněním (*earnings before interest and tax* – EBIT). Zisk před odečtení úroků, daní a odpisů (*earnings before interest, tax, depreciation and amortization* – EBITDA) se využívá ke srovnání hospodaření podniků (Knápková 2017). Různé podoby zisku jsou uvedeny v Tab. 2 níže.

Tab. 2: Úrovně zisku společnosti

čistý zisk (EAT)
+ daň z příjmu
= zisk před zdaněním (EBT)
+ nákladové úroky
= zisk před úroky a zdaněním (EBIT)
+ odpisy dlouhodobého majetku
= zisk před úroky, odpisy a zdaněním (EBITDA)

Zdroj: vlastní zpracování dle Knápkové, 2017

1.4.3 Přehled o peněžních tocích

Hlavním účelem výkazu peněžních toků je poskytnout informace o peněžních příjmech společnosti a platbách, které v účetním období realizoval. Cash flow doplňuje výkaz zisku a ztráty a rozvahu. Vzhledem k tomu, že oba účetní výkazy jsou založeny na *akruálním principu*, tj. že vztah výnosů a nákladů musí souviset s daným účetním obdobím, může dojít k tomu, že podnik, který je ziskový, se může potýkat s platební neschopností.

Výkaz o peněžních tocích je důležitým analytickým nástrojem, který slouží k určení, zda je společnost schopna generovat dostatečnou hotovost k plnění svých obchodních závazků. Získání finančních prostředků a vytváření přiměřených částek hotovosti pro specifické účely jsou velmi důležitými faktory pro hodnocení solventnosti, likviditní pozice a finanční flexibility podniku (Samonas, 2015).

Kislingerová, (2010) upřesňuje pojem peněžní tok definovaný Ministerstvem financí, kdy se peněžním tokem rozumí pohyb peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů, jimiž jsou peníze v pokladně, ceniny, peníze na účtu a peníze na cestě.

Cash flow je možné sestavovat metodou přímou či nepřímou. Přímá metoda sleduje příjmy a výdaje během účetního období. Nepřímá metoda, v České republice častěji používaná, vychází z výsledku hospodaření a transformuje ho na tok peněz a sestavuje se tedy zpětně (Růčková, 2015).

Výkaz cash flow se člení na část provozní, investiční a finanční činnost. Toto členění je použito z toho důvodu, aby bylo zřetelné, která část se podílela na tvorbě a užívání peněžních prostředků. Dochází tak k odhalení možných nedostatků v jednotlivých oblastech a následně může dojít k nápravě a usměrnění této oblasti (Kubíčková, 2015).

Část o **provozní činnosti** informuje o hlavní činnosti podniku, tedy o příjmech a výdajích vynaložených na fungování podniku. Což jsou úhrady odběratelů, příjmy z prodeje výkonů, platby dodavatelům, vyplacené mzdy, platby daní, příjmy a výdaje plynoucí z úroků a další.

Část **investiční činnosti** informuje o dlouhodobých aktivech, tedy o výdajích a příjmech s nimi spojenými.

Oblast **finanční činnosti** informuje o nakládání s vlastními i cizími dlouhodobými finančními zdroji. Jsou to informace o příjmech plynoucí z úvěrů, půjček, emise akcií a dlouhodobých dluhopisů, a také o výdajích na úhrady splátek dlouhodobých úvěrů a půjček, výplaty dividend a podílů na zisku (Kubíčková, 2015).

1.5 Slabé stránky finanční analýzy

Finanční analýza se snaží podat co nejreálnější přehled o stavu společnosti, avšak jsou zde jisté skutečnosti, které finanční analýza nezohledňuje, a tím může dojít ke zkreslení výsledků.

Úskalí ve správné interpretaci finanční analýzy spočívají například v nedostatecích účetních výkazů, ve vlivu inflace a sezónních faktorů, srovnatelnosti údajů v časové řadě a vlivu nepeněžních faktorů (Knápková, 2017).

Orientace na historické účetnictví znamená, že majetek a závazky neodrážejí skutečnou hodnotu, ale jsou oceněny v historických cenách, tedy v hodnotě, kterou měly v době

pořízení. Za tu dobu dochází ke změně tržních cen, což nikde zohledněno není. Výjimkou je finanční majetek, který je přeceňován na reálnou hodnotu (Kubíčková, 2015). Dalším nedostatkem účetních výkazů je, že nepostihují **změnu** úrovně **technologií**, čímž vzniká nedokonalý obraz o efektivnosti hospodaření (Knápková, 2017).

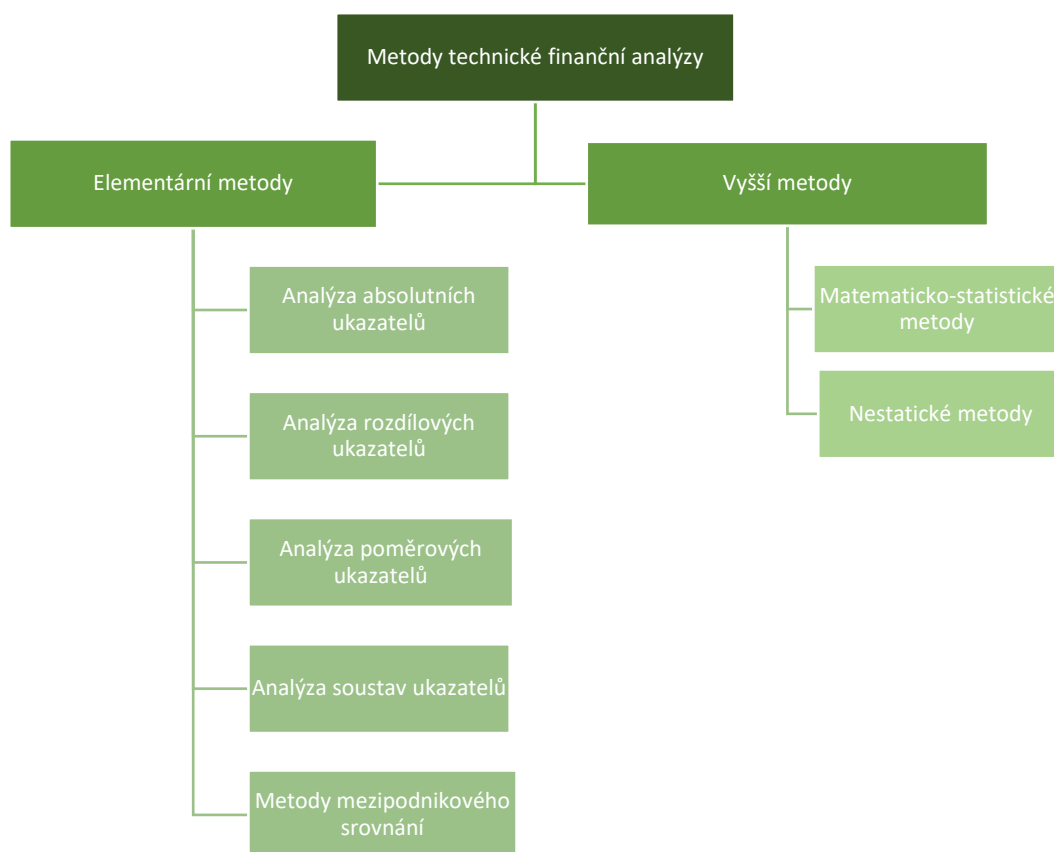
Vliv inflace znesnadňuje hodnocení finanční situace, jelikož se promítá v aktivech, pasivech, výnosech a nákladech a tím ovlivňuje i výsledek hospodaření. Výsledek hospodaření může být ovlivněn také **mimořádnými událostmi** a výkyvy v různých obdobích během roku dle aktuální sezóny (Knápková, 2017).

Srovnatelnost údajů v časové řadě s ostatními podniky je využívána u analýzy časových řad a u průřezových analýz. Úskalí spočívá v různé účetní politice jednotlivých podniků. Podniky používají jiné způsoby odepisování, jinak zařazují drobný hmotný majetek, nebo si vybraly jiné oceňování zásob. Dále může nastat rozdílná aplikace uznávaných účetních zásad či různé metodické rozdíly.

Vlivy nepeněžních faktorů, které se neprojevují v účetnictví přímo, ale je nutné je zvažovat, například při rozhodování o investicích. Jedná se o kvalitu pracovní síly, firemní značky, sociální vztahy nebo také o úroveň managementu (Růčková, 2015).

2 Metody finanční analýzy

V této kapitole budou definovány metody finanční analýzy. Při provádění finanční analýzy jsou použity dvě skupiny metod. **Elementární metody**, které obsahují univerzální ukazatele, do kterých jsou dosazovány informace získané z účetních a jiných výkazů. **Vyšší metody** využívají mnohem propracovanější systémy, využívají matematicko-statistické metody a je potřeba mít rozsáhlé teoretické i praktické ekonomické znalosti z daného oboru. Metody vyšší jsou zpracovávány zpravidla specializovanými firmami s potřebným vybavením a zkušenostmi (Růčková, 2015). Detailní členění elementárních a vyšších metod je zobrazeno na Obr. 1.



Obr. 1: Metody finanční analýzy

Zdroj: Vlastní zpracování dle publikace Kubíčková, 2015

Než budou definovány konkrétní ukazatele zmíněných metod, bude zde uvedena metodologie postupu při provádění finanční analýzy, která by měla sloužit jako návod, jak při finanční analýze postupovat až ke zdárnému konci.

Metodický postup při analýze

Dle publikace pana Kalouda (2017, str. 59) lze finanční analýzu rozdělit do několika kroků:

1. *Definice prostředí FA a její datové základny*

- a) výběr srovnatelných firem,
- b) sběr dat,
- c) ověření použitelnosti dat.

2. *Volba metod FA a jejich aplikace*

- a) výběr vhodné metody,
- b) zpracování ukazatelů (realizace),
- c) relativní postavení firmy.

3. *Identifikace modelu dynamiky*

- a) blízké k teorii automatického řízení (vstupní/výstupní modely),
- b) obtížné, omezeně prakticky využitelné.

4. *Analýza vztahu mezi ukazateli (odchylky, korelace...)*

- a) svého druhu náhrada metodik dle bodu 3,
- b) prakticky dostatečně efektivní.

5. *Syntetická část FA*

- a) návrhy a doporučení (ve variantách),
- b) odhady rizikových variant,
- c) část teorie donedávna prakticky standardně opomíjené.

2.1 Analýza absolutních ukazatelů

Jedná se o data, která jsou obsažena přímo v účetních výkazech. Na počátku se srovnává struktura a výše v účetních výkazech a analyzuje se dosavadní vývoj. Dále konkrétnější metody, navazující na první srovnání dat, se rozlišují na **horizontální (trendovou) analýzu** vyjádřenou v absolutních nebo v procentních hodnotách a na **vertikální (strukturální) analýzu** vyjádřenou procentuálně. Ze získaných informací lze vyvodit poměrně kvalitní obrázek o finanční situaci a také se díky nim mohou odhalit oblasti, ve kterých má podnik problémy (Kubičková, 2015).

Horizontální analýza

Horizontální analýza udává, s jakou intenzitou se změnily jednotlivé položky v čase. Změny mohou být stanoveny v absolutní výši či v procentním vyjádření (Knápková, 2017). Výsledky v procentech jsou vhodnější, pokud je podnik hodlá využít k oborovému srovnání. Rozbory mohou být udělány jako meziroční srovnání řetězovým indexem, nebo srovnání

bazického indexu, který vše srovnává s výchozím obdobím. Více se využívají řetězové indexy, které umožňují srovnání jednotlivých období po sobě.

Z dosažených výsledků je pozornost zaměřena na ty hodnoty, které se změnily nejvýrazněji, a tedy jejich změna podstatně zasáhla do výsledků firmy. Avšak při interpretaci výsledků, je důležitý dostatek informací o celém hospodaření firmy, aby bylo možné výsledky správně a nezkresleně interpretovat (Růčková, 2015).

$$\text{absolutní změna} = \text{běžné období } n - \text{předchozí období } n - 1 \text{ [Kč]} \quad (1)$$

$$\text{procentuální změna} = \frac{\text{běžné období} - \text{předchozí období}}{\text{předchozí období}} \times 100 \text{ [%]} \quad (2)$$

Vertikální analýza

Základní účetní výkazy se podrobují procentnímu rozboru, jehož cílem je zjištění podílu jednotlivých položek uvedených ve výkazech na celku. Procentní zastoupení položek v účetních výkazech může být posuzováno k základně pasiv nebo aktiv. Výkaz zisku a ztráty hodnotí velikost celkových nákladů nebo výnosů. Výsledky jsou vyjadřovány v procentech, proto je možné dosažené výsledky porovnávat s ostatními podniky v oboru či s odvětvovým průměrem (Knápková, 2017).

Postupuje se tak, že jednotlivé položky rozvahy se vztahují k celkové sumě rozvahy. Začíná se od pasiv, kde je zaznamenána finanční struktura podniku, až k majetku na straně aktiv. Finanční struktura udává přehled o zdrojích, z kterých byl pořízen majetek. Přitom je struktura a velikost těchto zdrojů závislá na velikosti firmy, na využívaných technikách a technologiích, na rychlosti obratu kapitálu a na způsobu prodeje, také na oboru podnikání a právní formě (Růčková, 2015).

2.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Jak již název napovídá rozdílové ukazatele udávají rozdíl dvou či více veličin. Řadí se sem ukazatelé fondů finančních prostředků, které hodnotí likviditu podniku a využívají se k řízení peněžních toků v podniku. Často používanými ukazateli jsou čistý pracovní kapitál, čistý peněžně pohledávkový fond a čisté pohotové prostředky (Kubíčková, 2015).

2.2.1 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní nebo také provozní kapitál (ČPK) je ukazatelem oběžných aktiv, které jsou financovány dlouhodobými pasivy. Určuje část kapitálu, která není svázána s krátkodobými závazky, a je proto k dispozici v podniku jako rezerva na krytí různých mimořádných událostí a zajišťující tedy hladký průběh činnosti podniku (Růčková, 2017). Čistý pracovní kapitál se může vypočítat dvěma způsoby. Jeden ze způsobů je ze strany aktiv. Jedná se o určitou výši zásob, pohledávek a finančního majetku, kterou si firma určitou dobu může udržovat bez nutnosti ji v dohledné době splácet. Lze pak s nimi pracovat jinde a zhodnotit je, a zároveň slouží jako rezerva v nouzi. Druhý způsob je výpočet ze strany pasiv, ukazující výši cizích dlouhodobých zdrojů, jež kryjí část oběžných aktiv (Chlada, 2014).

$$\text{ČPK} = \text{Oběžná aktiva} - \text{Krátkodobé závazky} \quad [\text{Kč}] \quad (3)$$

$$\text{ČPK} = \text{Vlastní kapitál} + \text{Cizí dlouhodobé zdroje} - \text{Stálá aktiva} \quad [\text{Kč}] \quad (4)$$

2.2.2 Čistý peněžně pohledávkový fond

Čistý peněžně pohledávkový fond (ČPPF) hodnotí schopnost podniku splácet své závazky během určitého období. Při výpočtu oběžných aktiv se vyloučí položka zásob, dlouhodobé pohledávky a také pohledávky nedobytné (Kubíčková, 2015).

$$\text{ČPPF} = \text{oběžná aktiva} - \text{zásoby} - \text{nedobytné pohledávky} - \text{krátkodobá pasiva} \quad [\text{Kč}] \quad (5)$$

2.2.3 Čisté pohotové peněžní prostředky

Z oběžných aktiv se vyloučí zásoby, pohledávky a časová rozlišení, které mají nízkou likviditu, a odečtou se položky krátkodobých závazků. Vzniknou tak čisté pohotové prostředky (ČPPP), kterými se ihned mohou hradit závazky. Tento ukazatel je používán k přísnějšímu hodnocení likvidity podniku (Kubíčková, 2015).

$$\text{ČPPP} = \text{čistý pracovní kapitál} - \text{zásoby} - \text{krátkodobé pohledávky} - \text{dlouhodobé pohledávky} - \text{časové rozlišení} \quad [\text{Kč}] \quad (6)$$

Nebo také vyjádřen s krátkodobými pohledávkami.

$$\text{Čisté pohotové prostředky} = \text{čistý peněžně pohledávkový fond} - \text{krátkodobé pohledávky} - \text{časové rozlišení [Kč]} \quad (7)$$

2.2.4 Ukazatel ekonomické přidané hodnoty

Pro investory je zásadní nalézat takové investiční příležitosti, ve kterých svůj vklad nejvíce zhodnotí. Ekonomická přidaná hodnota (EVA – Economic Value Added) vychází z rentability vloženého kapitálu a podává obraz o skutečné ceně vlastního kapitálu. Hodnotí dva prvky řízení managementu - efektivní tvorbu provozního zisku a efektivnost finančního řízení dle alokace kapitálu.

Ekonomická přidaná hodnota je vyjádřena jako:

$$EVA = NOPAT - WACC \times C \quad (8)$$

NOPAT	zdaněný provozní hospodářský výsledek
WACC	vážené kapitálové náklady
C	celkový investovaný kapitál

Celková hodnota investovaného cizího a vlastního kapitálu WACC (Weighted Average Cost of Capital) je jedna z částí výpočtu ekonomické přidané hodnoty. Koeficient r_d je cena cizího kapitálu. Koeficient r_e je u vlastního kapitálu požadovaná výnosnost (Marinič, 2008).

Také může být ukazatel vypočten jako EVA equity, což je alternativní výpočet, dle metodiky, kterou uvádí Ministerstvo průmyslu a obchodu České republiky (MPO ČR).

EVA equity vyjádřena vzorcem:

$$EVA = (ROE - r_e) \times VK \quad (9)$$

ROE	rentability vlastního kapitálu
r_e	alternativní náklad vlastního kapitálu
VK	vlastní kapitál

Žádoucí je, aby hodnota rozdílu mezi rentabilitou vlastního kapitálu a alternativního nákladu byla co největší, což značí, že investice do podniku vydělaly více, než by tomu bylo u alternativní investice (Dluhošová, 2007).

$$WACC = r_d \times (1 - t) \times \frac{D}{C} + r_e \times \frac{E}{C} \quad (10)$$

Pokud výsledná hodnota EVA je kladná hodnota, tvoří se nová přidaná hodnota. Pokud je výsledek EVA nulový, výnosnost investovaného kapitálu pokrývá celé náklady na jeho pořízení. A pokud ukazatel EVA je záporný, dochází k znehodnocení majetku investorů (Marinič, 2008).

2.3 Analýza poměrových ukazatelů

Tyto ukazatele analyzují finanční zdraví podniku. Jsou považovány za jádro finanční analýzy. Jsou zde vybrána vždy data z účetních výkazů, které spolu věcně souvisejí, a tato data jsou pak dána do podílu (Kubičková, 2015). S pomocí poměrových ukazatelů se mohou podniky srovnávat s jinými podniky či s odvětvovým průměrem. Do této analýzy se řadí ukazatele rentability, aktivity, likvidity a zadluženosti, a také skupina ukazatelů kapitálového trhu. (Nývltová, 2010)

2.3.1 Ukazatele rentability

Velmi důležitým ukazatelem, měřícím schopnost podniku vytvářet zisk, je ukazatel rentability. Maximalizace zisku a hodnoty podniku je primárním cílem každé firmy, s výjimkou neziskových organizací (Samonas, 2015).

Rentabilita celkového kapitálu (Return on Assets - ROA)

Je měřítkem toho, jak efektivně jsou aktiva využívána k dosažení výnosu. Tento ukazatel určuje míru výkonnosti veškerého kapitálu nebo také produkční sílu podniku. V čitateli je výkon aktiv vyjádřený jako zisk před úroky a zdaněním. Výsledkem je hodnota udávající, kolik přinese 1 koruna vložená do podniku korun čistého zisku (Kubičková, 2015).

$$ROA = \frac{(\text{čistý zisk} + \text{nákladové úroky} \times (1-t))}{\text{aktiva}} \times 100 [\%] \quad (11)$$

Též se uvádí ROA v podobě:

$$ROA = \frac{EBIT}{aktiva} \times 100 [\%] \quad (12)$$

Rentabilita vlastního kapitálu (Return on Equity - ROE)

Určuje míru návratnosti finančních prostředků investovaných akcionáři ve společnosti. Je to jeden z nejdůležitějších poměrových ukazatelů, neboť ukazuje realitu a zda dosahuje společnost dostatečného zisku, aby kompenzovala riziko, které akcionář podstupuje (Samonas, 2015). Hodnota by měla být vyšší než úroky z dlouhodobých vkladů. Avšak výsledek je nutno posuzovat z delšího časového hlediska, jelikož v krátkém časovém období může docházet k výkyvům, avšak neznačí to ihned nějaké problémy (Knápková, 2015). Výsledek ukazatele uvádí, kolik čistého zisku vydělala 1 Kč vlastního kapitálu (Vochozka, 2011).

$$ROE = \frac{EAT}{vlastní kapitál} \times 100 [\%] \quad (13)$$

Rentabilita dlouhodobého kapitálu (Return on Capital Employed - ROCE)

Výsledky dávají přesnější informace o schopnosti podniku zhodnocovat své dlouhodobé zdroje než rentabilita celkového vloženého kapitálu. Z toho důvodu má velkou vypovídací schopnost pro investory a věřitele (Kubičková, 2015). Kolik zisku připadá na 1 Kč dlouhodobého kapitálu (Vochozka, 2011).

$$ROCE = \frac{EBIT}{dlouhodobý kapitál} \times 100 [\%] \quad (14)$$

Rentabilita tržeb (Return on Sales - ROS)

Tento ukazatel měří schopnost podniku dosahovat zisku při dané výši tržeb. Při výpočtu lze dosadit do čitatele zisk po zdanění, před zdaněním, nebo zisk před úroky a zdaněním. Na místo jmenovatele, místo tržeb, je možné dosadit také výnosy a zjistit tak, kolik zisku připadá na 1 Kč výnosů (Knápková, 2017).

$$ROS = \frac{EAT}{tržby} \times 100 [\%] \quad (15)$$

2.3.2 Ukazatele aktivity

Tyto ukazatele měří, jak efektivně firma hospodaří se svými aktivy v podniku, následně pak může být odvozen i vliv na výnosnost a likviditu. Ukazatele mohou být ve dvou formách,

ukazatel počtu obrátek měří počet obrátek majetku za určitou dobu, ukazatel doby obratu pak měří dobu, během které je majetek vázán v určité formě (Růčková, 2017).

Obrat celkových aktiv (Total Assets Turnover)

Měří se zde celkové využití majetku podniku. Nejnížší hodnotou, která je doporučována, je hodnota 1, avšak pokud jsou hodnoty větší, tak je to pro podnik lepší. Pokud se hodnoty pohybují nízko, podnik neefektivně využívá svůj majetek (Knápková, 2017). Výslednou hodnotou je počet obrátek aktiv za určitý časový interval (Vochozka, 2011).

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva celkem}} [\text{krát}] \quad (16)$$

Obrat dlouhodobého majetku

Z tohoto ukazatele vychází míra efektivity využití dlouhodobého majetku. Ukazuje efektivnost využití dlouhodobého majetku a měří, kolikrát se otočí v tržbách za určitou dobu. Stejně jako u celkových aktiv, je lepší, aby hodnoty byly větší než 1. Výsledný ukazatel je ovlivněn mírou opotřebení majetku a také metodou jejich odpisu. Výsledná hodnota je lepší, pokud je majetek z větší části odepsán (Vochozka, 2011).

$$\text{Obrat dlouhodobého majetku} = \frac{\text{tržby}}{\text{dlouhodobý majetek}} [\text{krát}] \quad (17)$$

Doba obratu zásob (DOZ)

Ukazatel udává průměrnou dobu, která uplyne od vydání peněz na nákup materiálu, až po dobu, kdy podnik prodá své hotové výrobky a získá znovu peníze. Tento ukazatel má vypovídající hodnotu při srovnání jeho vývoje v čase a možné je také jeho porovnání v odvětví podnikání. Vhodné je, aby doba obratu zásob byla co nejkratší, aby se peníze dlouho nedržely vázané v zásobách (Knápková, 2017).

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{průměrné zásoby}}{\text{Tržby}} \times 360 [\text{dny}] \quad (18)$$

Intenzita využití zásob je měřena obratem zásob. Udává, kolikrát za dané období proběhne cyklus přeměny zásob na peníze. Čím je hodnota obratu zásob za rok vyšší, tím celý cyklus trvá kratší dobu a pro podnik je to lepší (Vochozka, 2011).

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{průměrné zásoby}} \text{ [krát]} \quad (19)$$

Doba obratu pohledávek (DOP)

Doba obratu pohledávek je dobou, po které je majetek podniku držen ve formě pohledávek, nebo také průměrná doba uhrazování pohledávek. Nízké hodnoty vypovídají o tom, že podnik rychle získává své peníze z pohledávek a může je rychle znovu použít. Naopak čím je doba delší, tím déle svým obchodním partnerům poskytuje společnost bezplatný obchodní úvěr (Kubíčková, 2015).

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{průměrné pohledávky}}{\text{tržby}} \times 360 \text{ [dny]} \quad (20)$$

Obrat pohledávek udává, kolikrát za určité období proběhne tento cyklus přeměny pohledávek na peníze, vyšší výsledná hodnota je proto žádoucí (Vochozka, 2011).

$$\text{Obrat pohledávek} = \frac{\text{tržby}}{\text{průměrné pohledávky}} \text{ [krát]} \quad (21)$$

Doba obratu závazků

Tento ukazatel počítá dobu, za níž firma uhrazuje své závazky. Důležité je do výpočtu zahrnout ty závazky, které jsou uhrazovány pravidelně. Kratší doba obratu závazků značí, že podnik hradí své závazky včas (Knápková, 2017).

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{průměrný stav závazků}}{\text{tržby}} \times 360 \text{ [dny]} \quad (22)$$

Obrat závazků udává, kolikrát proběhne cyklus úhrady závazků během určitého období (Knápková, 2017).

$$\text{Obrat závazků} = \frac{\text{tržby}}{\text{průměrný stav závazků}} \text{ [krát]} \quad (23)$$

Obratový cyklus peněz

Obratový cyklus peněz (OCP) je získán součtem doby obratu zásob, doby obratu pohledávek, od kterých se odečte doba obratu závazků. Tímto výpočtem se zjistí doba,

po které jsou finanční prostředky vázány v zásobách, pohledávkách a závazcích, tudíž se s penězi nedá disponovat. Z dosažených výsledků pak lze odvodit objem peněžních prostředků, které podnik potřebuje k úhradě své provozní činnosti, čím kratší je cyklus, tím menší objem peněžních prostředků je potřeba (Kubíčková, 2015).

Podnik získává potřebné finanční prostředky z pohledávek, aby mohl hradit své závazky vůči dodavatelům. Proto je důležité, aby doba obratu závazků byla delší než doba obratu pohledávek. Pokud je delší doba obratu pohledávek, podnik se ocitá v situaci, kdy není schopen splácet své závazky, a musí hledat jiné zdroje k jejich uhrazení (Růčková, 2015).

$$OCP = \text{doba obratu zásob} + \text{doba obratu pohledávek} - \text{doba obratu závazků} \quad [dny] \quad (24)$$

2.3.3 Ukazatele likvidity

Lze mluvit o likviditě podniku, což je schopnost podniku hradit své závazky včas. Likvidnost je také chápána jako vlastnost různých druhů aktiv rychle a bez větších ztrát se přeměnit na peníze. Často se zaměňuje pojem solventnost a likvidita, avšak tyto pojmy nejsou totožné. Solventností se rozumí splacení svých závazků v dohodnuté lhůtě. Mezi těmito pojmy je spojitost, jelikož solventnost podniku je podmíněna jeho likviditou (Růčková, 2015).

Je třeba se snažit o vyváženou likviditu, která zároveň umožňuje zhodnocení prostředků, ale také zajišťuje, že podnik uhradí včas své závazky. V případě vysoké míry likvidity je velké množství finančních prostředků vázáno v podniku, a nedochází k jejich zhodnocování. Naopak při nízké likviditě, nemá podnik dostatek prostředků k uhrazení svých závazků (Růčková, 2015).

Ukazatele likvidity se počítají ve třech stupních. Likvidita 1. stupně je okamžitá likvidita, u 2. stupně se jedná o pohotovou likviditu, běžná likvidita je 3. stupeň. Existují doporučené hodnoty pro jednotlivé stupně likvidity, je však také možné výsledky porovnávat s odvětvovým průměrem (Kubíčková, 2015).

Okamžitá likvidita (Cash Ratio)

Okamžitá likvidita určuje poměr nejlikvidnějších složek oběžných aktiv s krátkodobými závazky. Doporučená hodnota by měla vycházet v rozmezí 0,2 – 0,5, v procentním vyjádření

20 % – 50 %. V případě vyšších hodnot se jedná o neefektivní využívání finančních prostředků v podniku (Knápková, 2017). Ukazatel tedy udává, kolik procent krátkodobých závazků zaplatí podnik za použití peněžních prostředků (Strouhal, 2014).

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{peněžní prostředky}}{\text{krátkodobé závazky}} \times 100 [\%] \quad (25)$$

Pohotová likvidita (Quick Ratio)

Označována je také jako acid test a platí zde poměr 1:1 tedy, že čítec a jmenovatel by měli být stejné. Vyplývá z toho to, že podnik zvládne uhradit své závazky, bez toho aniž by musel prodat své zásoby. Doporučená výsledná hodnota by se tedy měla pohybovat v rozmezí 1,0 – 1,5, v procentním vyjádření tedy 100 %–150 % (Kubíčková, 2015). Výsledek říká, kolik procent krátkodobých závazků pokryje firma z krátkodobých pohledávek a peněžních prostředků (Strouhal, 2014).

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{peněžní prostředky} + \text{krátkodobé pohledávky}}{\text{krátkodobé závazky}} \times 100 [\%] \quad (26)$$

Běžná likvidita (Current Ratio)

Výsledný ukazatel udává, kolikrát oběžná aktiva pokryjí krátkodobé závazky. Doporučená výsledná hodnota by se měla pohybovat ve výši 1,5 – 2,5, tedy 150 %– 250 %. Čím vyšších hodnot ukazatel dosahuje, tím spíše si podnik zajistí svou platební schopnost (Růčková, 2015). Tato likvidita udává, kolik procent krátkodobých závazků uhradí podnik oběžnými aktivy (Strouhal, 2014).

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}} \times 100 [\%] \quad (27)$$

2.3.4 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti hodnotí míru rizika, která plyne ze struktury zdrojů financování podniku. Riziko se s cizími zdroji zvyšuje a vyšší riziko je právě v tom, že své závazky musí firma pravidelně splácet za každé situace. Avšak cizí kapitál je v určité míře pro podnik výhodnější, protože je levnější než vlastní kapitál (Knápková, 2017). Pokud by podnik používal výhradně jen vlastní kapitál, snížil by tak výnosnost celkového kapitálu. Při použití jen cizího kapitálu, by se podnik mohl dostat do platebních obtíží, nebo by měl problém

určitou výši cizího kapitálu získat. Zákon o obchodních korporacích udává minimální výši základního kapitálu, kterou musí podnik mít (Růčková, 2017).

Ukazatel celkové zadluženosti (Debt Ratio)

Správná míra ukazatele celkové zadluženosti by se měla pohybovat mezi 30 a 60 %. Tato hodnota navíc ještě závisí na odvětví, ve kterém podnik působí, a na jeho schopnosti hradit své dluhy. Výsledek uvádí, kolik procent celkových aktiv je financováno z cizích zdrojů (Knápková, 2017).

$$\text{Ukazatel celkové zadluženosti} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Celková aktiva}} \times 100 [\%] \quad (28)$$

Koeficient samofinancování (Equity Ratio)

Tento ukazatel doplňuje celkovou zadluženost. Ukazatel udává, kolik z kolika procent jsou aktiva hrazena vlastními zdroji. Všeobecně se stanovuje, aby ideálně hodnota samofinancování neklesla pod 30 %. Součet procent koeficientu samofinancování a ukazatele celkové zadluženosti by měl dosáhnout 100 % (Kubíčková, 2015).

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Celková aktiva}} \times 100 [\%] \quad (29)$$

Ukazatel finanční páky (Financial Leverage)

Ukazuje, kolikrát celková aktiva převyšují hodnotu vlastního kapitálu. Je to jedna z možností k měření zadluženosti podniku, která ukazuje podíl cizího kapitálu na celkové finanční struktuře. Je to prostředek ke zvedání výnosnosti vlastního kapitálu. Hodnota by měla být určitě větší než 1 a maximálně dosahovat hodnoty 4 (Nývltová, 2010).

$$\text{Ukazatel finanční páky} = \frac{\text{Celková aktiva}}{\text{Vlastní kapitál}} \quad (30)$$

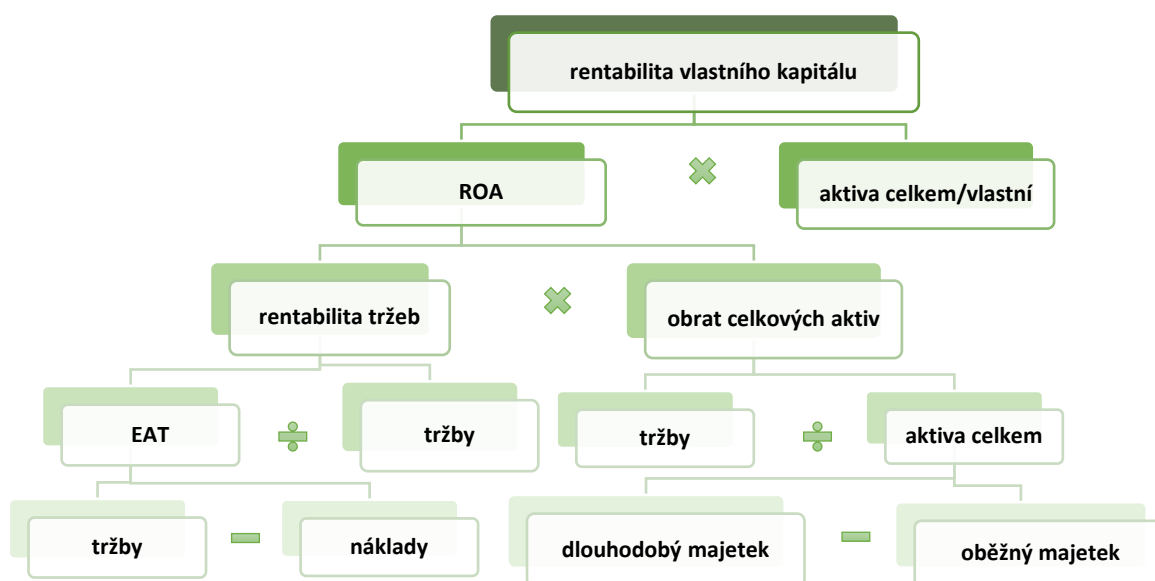
2.4 Analýza soustav ukazatelů

Kombinují jednotlivé ukazatele používané výše, které tak pomáhají vnímat podnikový systém jako celek a zachycují souvislosti mezi jednotlivými aktivitami podniku. Často užívaným analytickým nástrojem k měření výkonnosti jsou Pyramidové soustavy ukazatelů.

Typickým pyramidovým rozkladem rentabilních ukazatelů je tzv. Du Pont rozklad (Wagner, 2009).

Na Obr. 2 je ukázán Du Pont rozklad. V pravé části rozkladu je ukazatel pákového efektu, který ukazuje, že při větším využití cizího kapitálu lze dosáhnout vyšší hodnoty rentability kapitálu vlastního. Schéma neukazuje kompletní rozklad, jednotlivé ukazatele lze ještě více detailně rozpracovat (Růčková, 2015).

Z obecného hlediska lze říci, že pokud dosahuje podnik stabilní a vysoké hodnoty ROE, tak je úspěšný. Nízké hodnoty však nemusí nutně znamenat špatné hospodaření, ale nízký poměr tržeb a celkových aktiv může být způsoben například vysokými investicemi do fixního kapitálu. Nejvhodnější strategií může být udržování hodnoty ROE na úrovni odvětvových hodnot (Ďurišová, 2010).



Obr. 2: Du Pont rozklad

Zdroj: Vlastní zpracování dle publikace Růčková (2015)

2.5 Souhrnné ukazatele

K celkovému zhodnocení se využívají souhrnné ukazatele, které berou v úvahu výsledky dílčích analýz, které uvádějí do celkového kontextu hospodaření. Mezi souhrnné ukazatele se řadí bankrotní modely a bonitní modely (Marinič, 2008).

Bonitní modely

Bonita podniku se určuje za účelem zhodnocení předpokladů a schopností dostát včas svým závazkům v plné výši a tím určit i důvěryhodnost podniku. Nejčastěji je bonita vyjadřována ratingem, řadí firmu do hodnotící škály, podávající tak informace investorům a věřitelům. Mezi ukazatele bonity se řadí například Tamariho model, Kralickův quicktest, či index bonity dle šesti ukazatelů (Marinič, 2008).

Výpočet indexu bonity (IB) se používá převážně ve středoevropských zemích. Výsledek pak určí, jestli se jedná o bankrotní nebo bonitní podnik, či neutrální při hodnotě nula. Záporné hodnoty znamenají problém a značí to, že podnik ohrožuje bankrot. Kladné hodnoty značí, že je podnik v pořádku a je bonitní (Váchal, 2013). Při výpočtu indexu bonity se stanovuje šest poměrových ukazatelů:

X_1 = cash flow/cizí zdroje

X_2 = celková aktiva/cizí zdroje

X_3 = zisk před zdaněním/celková aktiva

X_4 = zisk před zdaněním/výnosy

X_5 = zásoby/výnosy

X_6 = výnosy/aktiva

$$\text{Index bonity} = 1,5 * X_1 + 0,08 * X_2 + 10 * X_3 + 5 * X_4 + 0,3 * X_5 + 0,1 * X_6 \quad (31)$$

Interpretace pro jednotlivé výsledky jsou uvedeny v Tab. 3 níže. Světle zelené jsou bankrotní podniky, tmavě zelené výsledky jsou pro bonitní podniky.

Tab. 3: Index bonity interpretace

Hodnota	Hodnocení
$IB \in (-\infty; -2)$	Extrémně špatná ekonomická situace
$IB \in <-2; -1)$	Velmi špatná ekonomická situace
$IB \in <-1; 0)$	Špatná ekonomická situace
$IB \in <0; 1)$	Problematická ekonomická situace
$IB \in <1; 2)$	Dobrá ekonomická situace
$IB \in <2; 3)$	Velmi dobrá ekonomická situace
$IB \in <3; \infty)$	Extrémně dobrá ekonomická situace

Zdroj: vlastní zpracování dle publikace Váchal, 2013

Bankrotní modely

K predikci finančních problémů se využívají bankrotní modely, slouží k včasnému varování pomocí vybraných ukazatelů informující o finančním zdraví. Můžou se tak určit podniky, kterým hrozí budoucí bankrot. Mezi bankrotní modely patří například Beaverova profilová analýza, Altmanův model, Index IN či Tafflerův index (Vochozka, 2011).

Altmanův model neboli Z-score je jedním z nejpoužívanějších modelů. Z výsledků podává informace o finanční situaci podniku. Odhaluje podstatné finanční problémy u výsledku dosahující méně než 1, 81, další výsledek 1, 81–2, 99 udává neurčitou finanční situaci, jedná se o situaci, kdy podnik nemá významné finanční problémy, ale také na tom není nijak významně dobře. Znak toho, že je podnik ve velmi uspokojivé finanční situaci, je výsledek vyšší než 2, 99. Rovnice je sestavena pro podmínky české ekonomiky, do níž byla přidána další proměnná X_6 , a také se zde odchází od stanovení tržní hodnoty vlastního kapitálu, ale stačí pouze jeho konzervativní odhad či účetní hodnota (Knápková, 2017).

$$\text{Altmanův model} = 1,2 * X_1 + 1,4 * X_2 + 3,3 * X_3 + 0,6 * X_4 + 1,0 * X_5 - 1,0 * X_6 \quad (32)$$

Legenda:

X_1 = čistý pracovní kapitál/aktiva

X_2 = nerozdělené zisky/aktiv

X_3 = EBIT/aktiva

X_4 = vlastní kapitál/cizí zdroje

X_5 = tržby/aktiva

X_6 = závazky po lhůtě splatnosti/výnosy

Bankrotně bonitní modely

Kombinují bonitní a bankrotní modely a rozdělují podniky na bankrotní podniky a bonitní podniky, dále se pak můžou rozčlenit na konkrétnější podskupiny hodnotící finanční zdraví. Bankrotně bonitní modely jsou Tamariho model, Grünwaldův index či Rychlý Kralický test (Vochozka, 2011).

3 Představení vybraného podniku

Tato kapitola bude věnována představení vybrané společnosti BATTEX, spol. s r. o., u které bude v další kapitole provedeno zhodnocení finanční výkonosti dle vybraných ukazatelů. V této kapitole bude přiblížen vznik společnosti a charakteristika její činnosti. Dále pak v jakém odvětví společnost působí.

Společnost BATEX je společností s ručením omezeným sídlící ve Slaném, v okrese Kladno. Společnost byla založena v roce 1998 a zapsána do obchodního rejstříku vedeném Městským soudem v Praze. Byla založena jedním společníkem Luděkem Stehlíkem, v roce 1999 byli přibráni do podnikání další dva společníci. V současné době má BATTEX, spol. s r. o. i nadále tři společníky, i když v jiném složení než na počátku a zároveň jsou to i jednatele společnosti.

Základní kapitál byl na počátku při zakládání společnosti v hodnotě 300 tisíc Kč. V současnosti je výše základního kapitálu 1 milion Kč a je splacen ve své plné výši. Do roku 2014 bylo účetní období společnosti stanoveno jako kalendářní rok. V roce 2014 došlo ke změně účetního období z kalendářního roku na rok hospodářský. Z toho důvodu bylo účetní období roku 2014 prodlouženo do 31. března 2015. Nyní je tedy hospodářský rok stanoven na 1.4.20xx–31.3.20xx.

Společnost BATTEX, spol. s r. o. v současné době sídlí v pronajaté budově v průmyslové části města Slaný. Ale v blízké době společnost připravuje výstavbu nové vlastní budovy, kam společnost přesune své působení. Díky výstavbě nové budovy se tak zvětší možnosti firmy, která bude schopna zaměstnat více zaměstnanců ve výrobě a tím dojde i ke zvětšení objemu výroby. Dále se uvažuje o zvětšení skladovacích prostor. V neposlední řadě dojde i k modernizaci vybavení.

Nyní společnost zaměstnává v průměru 20 zaměstnanců, z toho 3 řídící pracovníky. Což je v průměru nejvíce zaměstnanců, co společnost po dobu své existence zaměstnávala. Na další zaměstnance v tuto chvíli již nemá kapacity. S tímto počtem zaměstnanců se řadí do skupiny malých, středních podniků.

Společnost BATTEX, spol. s r. o. účtuje v soustavě podvojného účetnictví. Účetnictví si nechává zpracovávat od externí firmy. Účetnictví je vedeno v českých korunách. Dlouhodobý hmotný majetek je oceňován v pořizovacích cenách, zahrnující cenu pořízení a další náklady související s pořízením. Pořizovací cenu majetku zvyšují náklady technického zhodnocení. Účetní odpisy hmotného majetku používají odpisovou metodu pro daňové účely. Nehmotný majetek pak způsobem stanoveným dle zákona 586/1992 SB., § 32a, ods. 6d.

Zboží a materiál jsou účtovány metodou A. Přímou spotřebu se účtuje režijní materiál. Při spotřebě materiálu účetní jednotka používá metodu FIFO („first in, first out“). Společnost v současné době nevytváří žádné rezervy.

Ke svému podnikání měla společnost dříve zařízený provozní úvěr ve formě revolvingu, který je z důvodu vyšších úroků zrušen. Společnost si poté zařídila kontokorent business s výhodnějšími podmínkami. Také je využívána možnost poskytnuté půjčky od společníků.

Při své činnosti podnik využívá software Herakles, od společnosti DRINGS, spol. s r. o. Tento program zajišťuje podporu nejdůležitějších činností spojených s podnikáním. Od evidence zákazníků, přípravy výroby, skladové evidenci zásob, přehled o zpracování objednávek až po vystavení faktur. Společnost také využívá svůj navržený program B-IS tedy BATTEX informační systém, který hlídá a informuje o závazcích společnosti, o platbách bankám, o aktuálním stavu pokladny. Dále tento program počítá cash flow a vypracovává řadu statistik, jako například statistiky prodeje zboží, statistiky prodeje výrobků, statistiky rozlišené podle typu zákazníků, zda jde o policii, armádu, vězeňskou službu, energetiku, industrii a mnoho dalších skupin.

3.1 Činnost podniku

Předmětem podnikání společnosti BATTEX, spol. s r. o. je výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona, dále pak nákup a prodej, půjčování, vývoj, výroba, opravy, úpravy, uschovávání skladování, přeprava, znehodnocování a ničení bezpečnostního materiálu. Společnost se zabývá výrobou akumulátorů a baterií NiCd, NiMH, Li-Ion a prodejem primárních baterií, akumulátorů, nabíječek, zdrojů, profesionálních svítilen a dalšími činnostmi souvisejícími. Zároveň poskytuje i kompletní služby v oblasti

poradenství, vývoje, výroby, prodeje a servisu týkající se přenosných akumulátorů, baterií a jiného souvisejícího sortimentu.

Výkonný ředitel společnosti, Luděk Stehlík, uvedl v ročním přezkoumání vedením: *„V dnešní době patří firma k nejvýznamnějším výrobcům baterií, jak na českém, tak na slovenském trhu, je specialistou v oboru hermeticky uzavřených akumulátorů, nabíječů a testerů a již v roce 1999 získala certifikát kvality ISO 9001.*

Podstatným výrobním programem jsou přenosné baterie do radiostanic, průmyslových aplikací, nouzových světel, akunářadí, dále lithiové baterie s příslušenstvím, VRLA baterie a mnoho dalšího.

Mezi nejdůležitější obchodní partnery společnosti patří v tuzemsku integrovaný záchranný systém, statní instituce, významné nadnárodní i tuzemské společnosti. V zahraničí nejvíce společnost spolupracuje se sousedními zeměmi: Německem, Slovenskem, Rakouskem a dále Holandskem a Francií.

Na českém trhu zastupuje světové výrobce akumulátorů, baterií a příslušenství, mezi které patří například CASSIDIAN, SAFT, VARTA, Panasonic, Sanyo a další.“

Ekonomická činnost společnosti BATTEX, spol. s r. o. je klasifikována pomocí evropské klasifikace ekonomické společnosti, ve zkratce NACE, jako CZ-NACE 2720, což je Výroba baterií a akumulátorů. Tato činnost patří do skupiny C – Zpracovatelský průmysl.

Třída CZ-NACE 2720 zahrnuje výrobu primárních prvků a primárních baterií, olověných baterií, NiCd a NiMH baterií, lithiových baterií a výrobu baterií se suchými a mokkými články (nace.cz, 2018)

4 Zhodnocení finanční výkonnosti podniku

V této kapitole bude věnována pozornost měření finanční výkonnosti vybraného podniku pomocí vybraných metod představených v předcházejících kapitolách. Vybraným podnikem je společnost BATTEX, spol. s r. o., který byl představen v předcházející kapitole, který se zabývá výrobou, prodejem a repasí akumulátorových baterií. Použitými informacemi k tvorbě finanční analýzy byly účetní výkazy, mezi které se řadí rozvaha, výkaz zisku a ztráty a výroční zprávy. Hospodářský rok společnosti je stanoven od 1.4. do 31.3. Finanční analýza bude provedena pro období roku 2015 až 2018.

V roce 2014 byla provedena změna z kalendářního roku na rok hospodářský. A účetní období se tak prodloužilo do 31.3.2015.

Rozvaha a výkaz zisku a ztráty za jednotlivé roky jsou přiloženy v příloze A a příloze B. Pro finanční analýzu byly použity zkrácené účetní výkazy potřebné k hodnocení. Zkrácená rozvaha za období 2014–2018 je uvedena v Tab. 4, zjednodušený výkaz zisku a ztráty za toto období je uveden v Tab. 5.

Tab. 4: Zkrácená rozvaha společnosti BATTEX, spol. s r. o.

Položky (v tis. Kč)	2014	2015	2016	2017	2018
Aktiva celkem	14 495	16 225	20 216	17 296	18 640
Pohledávky za upsaný kapitál	0	0	0	0	0
Stálá aktiva	3 012	2 871	2 748	2 853	2 765
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	411	0	0
Dlouhodobý hmotný majetek	3 012	2 871	2 337	2 853	2 765
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
Oběžná aktiva	11 427	13 306	17 393	14 390	15 814
Zásoby	8 074	8 959	8 752	9 417	10 507
Dlouhodobé pohledávky	0	0	7	7	-5
Krátkodobé pohledávky	3 027	3 837	3 654	7 264	3 957
Krátkodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
Peněžní prostředky	326	510	4 980	-2 298	1 355
Časové rozlišení aktiv	56	48	75	53	61

Pasiva celkem	14 495	16 225	20 216	17 296	18 640
Vlastní kapitál	7 329	9 768	12 403	11 001	12 254
Základní kapitál	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000
Kapitálové fondy	0	0	0	0	0
Fondy ze zisku	384	384	384	384	384
Výsledek hospodaření minulých let	3 639	5 945	6 636	9 252	9 617
Výsledek hospodaření běžného úč. období +/-	2 306	2 439	4 383	365	1 253
Cizí zdroje	7 085	6 446	7 859	6 341	5 420
Rezervy	0	0	0	0	0
Dlouhodobé závazky	1 203	1 203	2 183	2 766	2 116
Krátkodobé závazky	5 882	5 243	5 676	3 575	3 304
Časové rozlišení pasiv	81	11	-46	-46	966

Zdroj: vlastní zpracování dle výkazů společnosti BATTEX, spol. s r. o.

Tab. 5: Zjednodušený výkaz zisku a ztráty společnosti BATTEX, spol. s r. o.

Položky (v tis. Kč)	2014	2015	2016	2017	2018
Tržba z prodeje výrobků a služeb	30 105	27 096	26 616	24 358	24 305
Tržby za prodej zboží	15 703	15 992	16 422	14 972	17 954
Výkonová spotřeba	31 782	30 985	28 274	28 121	29 385
Osobní náklady	10 472	9 222	9 569	9 673	11 272
Provozní výsledek hospodaření	3 193	3 093	5 581	922	1 733
Finanční výsledek hospodaření	-355	-91	-160	-86	-153
Výsledek hospodaření před zdaněním	2 838	3 002	5 421	836	1 580
Daň z příjmů	532	563	1 038	471	327
Výsledek hospodaření za účetní období	2 306	2 439	4 383	365	1 253
Čistý obrat za účetní období	46 413	44 572	44 603	41 326	42 985

Zdroj: vlastní zpracování dle výkazů společnosti BATTEX, spol. s r. o.

4.1 Analýza absolutních ukazatelů

Na analyzování dosavadního vývoje společnosti je vhodné použít horizontální a vertikální analýzu, které čerpají informace z údajů obsažených v účetních výkazech společnosti. Horizontální analýza vyjádřená v absolutním i procentním vyjádřením hodnotí změny během jednotlivých let podniku, v tomto případě jsou vyjádřeny v korunách a v procentech. Vertikální analýza rozebírá jednotlivé položky z účetních výkazů a jejich procentní podíl na celku.

4.1.1 Horizontální analýza Rozvahy

V této kapitole bude provedena horizontální analýza rozvahy, která se zaměří nejdříve na majetkovou strukturu společnosti v Tab. 6 a následně pro finanční strukturu společnosti v Tab. 7.

Celková výše aktiv (pasiv) se pohybovala kolem 14–20 mil. Kč ve sledovaných hospodářských letech 2016–2018. Výrazný nárůst aktiv (pasiv) byl v roce 2016, kdy aktiva (pasiva) činila 20, 2 milionů Kč.

Z horizontální analýzy majetkové struktury společnosti uvedené v Tab. 6 lze vyčíst vývoj aktiv v letech 2015 až 2018. Aktiva nejdříve měla rostoucí tendenci, kdy v roce 2015 vzrostla oproti předcházejícímu roku o téměř 12 %, tedy o 1 730 tisíc Kč. V roce 2016 byl tento přírůstek aktiv dokonce ještě dvojnásobný a aktiva zaznamenala nárůst o 3 991 tisíc Kč tedy o 24,6 %. Avšak v roce 2017 již došlo k poklesu hodnoty aktiv o 14,4 % a celková hodnota aktiv se oproti roku 2016 snížila o 2 920 tisíc Kč. V posledním sledovaném roce 2018 se hodnota aktiv opět zvýšila, a to o 7,8 %.

Tab. 6: Horizontální analýza majetkové struktury společnosti za období 2015–2018

Položky	2015/2014		2016/2015		2017/2016		2018/2017	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
Aktiva celkem	1 730	11,9	3 991	24,6	-2 920	-14,4	1 344	7,8
Pohledávky za upsaný kapitál	-	-	-	-	-	-	-	-
Stálá aktiva	-141	-4,7	-123	-4,3	105	3,8	-88	-3,1
Dlouhodobý nehmotný majetek	-	-	411	-	-411	-100,0	-	-
Dlouhodobý hmotný majetek	-141	-4,7	-534	-18,6	516	22,1	-88	-3,1
Dlouhodobý finanční majetek	-	-	-	-	-	-	-	-
Oběžná aktiva	1 879	16,4	4 087	30,7	-3 003	-17,3	1 424	9,9
Zásoby	885	11,0	-207	-2,3	665	7,6	1090	11,6
Dlouhodobé pohledávky	-	-	7	-	-	-	-12	-171,4
Krátkodobé pohledávky	810	26,8	-183	-4,8	3 610	98,8	-3 307	-45,5
Krátkodobý finanční majetek	-	-	-	-	-	-	-	-
Peněžní prostředky	184	56,4	4 470	876,5	-7 278	-146,1	3 653	159,0
Časové rozlišení aktiv	-8	-14,3	27	56,3	-22	-29,3	8	15,1

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti BATTEX, spol. s r. o.

Stálá aktiva společnosti jsou z převážné většiny tvořena pouze dlouhodobým hmotným majetkem a mají spíše klesající tendenci, kdy se jejich hodnota každoročně snižuje o cca 4 %. Ovlivněno je to tedy převážně dlouhodobým majetkem, jelikož firma nevlastní žádný dlouhodobý finanční majetek a u nehmotného majetku došlo pouze v roce 2016 k pořízení nového softwaru Herakles v hodnotě 411 tisíc Kč.

Mezi stálý dlouhodobý majetek, který neztrácí svou hodnotu, patří pozemky společnosti. Pozemky byly zakoupeny se záměrem vystavět na nich novou budovu, do které pak společnost přesune své podnikání. Dlouhodobý majetek se v roce 2016 snížil o 534 tisíc Kč, což v konečném důsledku vyvolalo snížení stálých aktiv o 123 tisíc, toto snížení bylo nižší, jelikož bylo ovlivněné pořízením nehmotného majetku v hodnotě 411 tisíc Kč.

V následujícím roce 2017 hodnota nehmotného majetku také významným způsobem ovlivnila změnu stálých aktiv. Jelikož nehmotný majetek se snížil o 100 % a do toho došlo k nárůstu hmotného majetku o 22,1 %. Což znamená, že nárůst hmotného majetku 516 tisíc Kč a pokles nehmotného majetku o 411 tisíc Kč, ovlivnil stálá aktiva, která v konečném důsledku vzrostla o 3,8 %. A je to zároveň jediný zaznamenaný nárůst stálých aktiv za sledované období.

Jedním z důvodů zvýšení hodnoty dlouhodobého majetku v roce 2017 bylo pořízení nové pneumatické bodovky do výroby v hodnotě 108 172 Kč. Dále pak společnost pořídila stroj pro krimpování konektorů do výroby a také výpočetní techniku do kanceláře.

Hodnota oběžných aktiv se ve společnosti každoročně zvyšuje. V roce 2015 došlo k nárůstu hodnoty oběžných aktiv o 16,4 % a v roce 2016 dokonce o 30,7 %.

Výjimku tvoří rok 2017, ve kterém došlo ke snížení oběžných aktiv oproti roku předcházejícímu o 3 003 tisíc Kč. Tento výsledek byl zapříčiněn snížením peněžních prostředků o 146,1 % tedy o 7 278 tisíc Kč, oproti stavu v roce 2016. Záporná hodnota peněžních prostředků byla zapříčiněna tím, že společnost hradila své závazky a musela využít kontokorent ve výši 2 298 tisíc Kč, jelikož neměla dostatek prostředků na bankovním účtu k úhradě těchto závazků. Jedním z důvodů nedostatku prostředků byla také vysoká hodnota neuhrazených pohledávek ve výši 7 264 tisíc Kč, jejichž hodnota byla téměř dvakrát tak vysoká než v předchozích letech.

Stav hodnoty oběžných aktiv nedokázaly vylepšit ani krátkodobé pohledávky, které vzrostly o 98,8 % a ani stav zásob, u kterých došlo také k růstu o 7,6 %. V konečném důsledku tedy došlo ke snížení oběžných aktiv o 17,3 %. V posledním sledovaném roce však už došlo opět k nárůstu hodnoty o 9,9 % tedy o 1 424 tisíc Kč.

Trend krátkodobých pohledávek ve sledovaném období byl dosti kolísavý. V roce 2015 dochází k nárůstu o 26,8 % a následující rok ke snížení této hodnoty o 4,8 %. Rok 2017, jak již bylo zmíněno, zaznamenal přírůstek krátkodobých pohledávek o 98,8 % tedy o 3 610 tisíc Kč, které vázaly finanční prostředky na pokrytí závazků. Avšak v posledním sledovaném roce opět došlo k poklesu těchto pohledávek o 45,4 %.

V poslední řadě jsou významnou položkou oběžných aktiv peněžní prostředky. Lze podotknout, že za sledované období měly rostoucí tendenci, s výjimkou tedy roku 2017. Rok 2015 ukázal vzrůst této položky o 56,4 %, rok následující zaznamenal velmi extrémní nárůst o 876,5 %, kdy nárůst činil 4 470 tisíc Kč. Následuje již zmiňovaný rok 2017, kdy hodnoty klesly o 146,1 %, ale hned v roce 2018 došlo opět k velmi významnému nárůstu peněžních prostředků o 3 653 tisíc Kč, tedy o 159 %.

Časové rozlišení aktiv je poslední položkou v majetkové struktuře rozvahy. Jeho hodnota se průměrně pohybuje kolem 55 tisíc Kč a změny během sledovaného období jsou spíše kolísavé. Jedná se zejména o platby, které společnost provede dříve, avšak s náklady to souvisí až v příštím účetním období, například nájemné a firmou placené pojistné. Rok 2015 zaznamenal snížení této položky o 14,3 %, následovaným zvýšením o 56,3 % v roce 2016. V roce 2017 došlo ke snížení této hodnoty o 29,3 % a v posledním roce došlo opět ke zvýšení o 15,1 %.

Tab. 7: Horizontální analýza finanční struktury společnosti za období 2015–2018

Položky	2015/2014		2016/2015		2017/2016		2018/2017	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
Pasiva celkem	1 730	11,9	3 991	24,6	-2 920	-14,4	1 344	7,8
Vlastní kapitál	2 439	33,3	2 635	27,0	-1 402	-11,3	1 253	11,4
Základní kapitál	-	-	-	-	-	-	-	-
Kapitálové fondy	-	-	-	-	-	-	-	-
Fondy ze zisku	-	-	-	-	-	-	-	-
Výsledek hospodaření min. let	2 306	63,4	691	11,6	2 616	39,4	365	3,9
Výsledek hosp. běžn. úč. období	133	5,8	1 944	79,7	-4 018	-91,7	888	243,3
Cizí zdroje	-639	-9,0	1 413	21,9	-1 518	-19,3	-921	-14,5
Rezervy	-	-	-	-	-	-	-	-
Dlouhodobé závazky	-	-	980	81,5	583	26,7	-650	-23,5
Krátkodobé závazky	-639	-10,9	433	8,3	-2 101	-37,0	-271	-7,6
Časové rozlišení pasiv	-70	-86,4	-57	-518,2	-	-	1 012	2 200

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti BATTEX spol. s r. o.

V Tab. 7 jsou údaje horizontální analýzy finanční struktury. Vlastní kapitál vykazoval ve sledovaném období spíše rostoucí tendenci. V roce 2015 došlo k nárůstu hodnoty o 2 439 tisíc Kč, tato hodnota se ještě zvedla v roce 2016 o 2 635 tisíc Kč. Další rok však už nebyl tak pozitivní, tím že došlo ke snížení této položky o 11,3 %, tato změna byla způsobena rapidním snížením hodnoty výsledku hospodaření běžného účetního období, u kterého došlo k propadu o 91,7 %. Společnost uvedla, že špatné výsledky roku 2017, tedy hlavně výsledku hospodaření, byly zapříčiněny zásahem finančního úřadu do uznatelných nákladů. Finanční úřad neuznal náklady spojené s francouzskou firmou Airbus, u které měla společnost dlouhodobý závazek. S touto společností firma dlouhodobě spolupracuje, ale v roce 2017 finanční úřad neuznal vystavené faktury a náklady započítané firmou jako uznatelné. Společnost tak musela upravit svoje výkazy a přesunout položku do neuznatelných nákladů, a navíc byla firmě vyměřena pokuta od finančního úřadu. Celá věc se musela následně řešit

soudní cestou a v hospodářském roce 2019, jež do této práce již není zahrnut, dochází ke konečnému dořešení tohoto sporu, u kterého bude finanční úřad povinen uhradit odškodné firmě BATTEX, spol. s r. o., a také dojde k vypořádání se společností Airbus.

V posledním roce 2018 došlo k navýšení hodnoty vlastního kapitálu o 11,4 %, tedy o 1 253 tisíc Kč. Tento nárůst byl způsobem vyšším výsledkem hospodaření běžného účetního období než v roce předcházejícím. Tato položka dosáhla v tomto posledním roce hodnoty 1 253 tisíc Kč.

Vlastní kapitál společnosti je tvořen vlastním kapitálem a fondy ze zisku, u kterých se však hodnoty během sledovaného období neměnily. Dále je vlastní kapitál tvořen výsledkem hospodaření minulých let a výsledkem hospodaření běžného účetního období, u kterých v prvních dvou letech, tedy v roce 2015 a 2016, dochází k růstu jejich hodnoty. Jak již bylo zmíněno, v roce 2017 došlo ke snížení výsledku hospodaření běžného účetního období o 4 018 tisíc Kč, což znamenalo snížení o téměř 92 % oproti roku předcházejícímu. Výsledek hospodaření minulých let ale stále rostl a v tomto roce vzrostl o 39,4 %. V dalším roce došlo u obou těchto položek naštěstí opět ke kladnému růstu. U výsledku hospodaření běžného období dokonce až o 243,3 %, vyjádřeno v korunách až o 888 tisíc Kč.

Z rostoucího výsledku hospodaření minulých let lze odvodit, že společnost se připravuje na svůj další rozvoj. Což se v poslední době skutečně děje. Společnost se připravuje na přesun z pronajatých prostor do svých vlastních. Nachází se právě v přípravě na výstavbu své vlastní budovy, kam poté přesune své působení. Toto umožní také rozšíření počtu zaměstnanců, větší prostory nejen pro zásoby, ale také pořízení modernějšího vybavení.

Dále se rozhodla společnost investovat peníze do modernizace svých webových stránek a svého e-shopu. U nich nedošlo od roku 2004 k žádné změně vzhledu a modernizacím. V době moderních technologií bylo pro ně velmi žádoucí, aby zlepšila vzhled a funkčnost stránek a do tohoto vývoje webu se proto firma rozhodla investovat asi 2 miliony Kč. V současné době probíhá vývoj nového e-shopu.

Cizí zdroje ve finanční struktuře společnosti vykazují klesající tendenci. Začíná to rokem 2015, kdy došlo ke snížení o 639 tisíc Kč, tedy o 9 %. Rozdílný je však rok 2016, kdy došlo k navýšení cizích zdrojů o 21,9 % tedy o 1 413 tisíc Kč a významně to ovlivnilo nárůst

dlouhodobých závazků o 81,5 %. V dalším roce 2017 opět dochází ke snížení cizích zdrojů o 1 518 tisíc Kč, tedy přes 19 %. A stejně tak je to u roku 2018, kdy došlo ke snížení hodnoty o 14,5 %. Společnost také uvedla, že se snaží dvakrát ročně uhradit všechny své závazky a cizí zdroje dostat na nulovou hodnotu.

Pouze krátkodobé a dlouhodobé závazky tvoří cizí zdroje této společnosti. Jak již bylo zmíněno, v roce 2016 dochází u obou položek k nárůstu jejich hodnot. Dále však krátkodobé závazky klesají, v roce 2017 o 2 101 tisíc Kč, tedy o 37 %, ale dlouhodobé závazky mají stále rostoucí tendenci a jejich nárůst činil 26,7 %. V posledním sledovaném roce 2018 dochází oproti roku předcházejícímu k poklesu těchto dvou položek. U dlouhodobých závazků se jedná o změnu 23,5 % tedy snížení této hodnoty o 650 tisíc Kč. A krátkodobé závazky vykazují snížení o 271 tisíc Kč, tedy 7,6 %.

Do časového rozlišení pasiv společnost běžně řadí výdaje na příští období, které musí v dalším období uhradit. Jedná se například o přepravné, pohonné hmoty, poplatky, a úhrady služeb.

V roce 2015 klesla hodnota časového rozlišení pasiv až o 518,2 %, jelikož byla vyčíslena položka výdajů příštího období na 11 tisíc Kč. V roce 2016 došlo k tomu, že časové rozlišení pasiv mělo zápornou hodnotu a dosáhlo -45 tisíc Kč. Bylo to zapříčiněno tím, že byla od Airbusu upravena faktura a do časového rozlišení pasiv se to promítlo dobropisem, který byl v mínusové hodnotě a převážil svou hodnotou nad kladnými hodnotami. Časové rozlišení tak vyšlo -46 tisíc. V dalším roce 2017 zůstala hodnota této položky stejná, tedy -46 tisíc Kč, jelikož se stále jednalo o faktury od již zmiňované společnosti. V posledním sledovaném roce došlo k nárůstu o 2 200 %, jelikož časové rozlišení pasiv dosahovalo hodnoty 966 tisíc Kč. Způsobila to faktura vystavená společnosti Airbus, která byla schválena, a byla v hodnotě 783 tisíc Kč. K této částce se zaúčtovaly další položky výdajů příštího období, takže konečná hodnota této položky byla 966 tisíc Kč.

4.1.2 Horizontální analýza Výkazu zisku a ztráty

V této kapitole je bude stanoven trend pomocí horizontální analýzy u Výkazu zisku a ztráty za sledované období 2015–2018. V následující Tab. 8 je vyhotovena horizontální analýza zpracovaná ze zkrácených výkazů zisku a ztráty za hospodářská období 2015–2018.

Tab. 8: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty za období 2015–2018

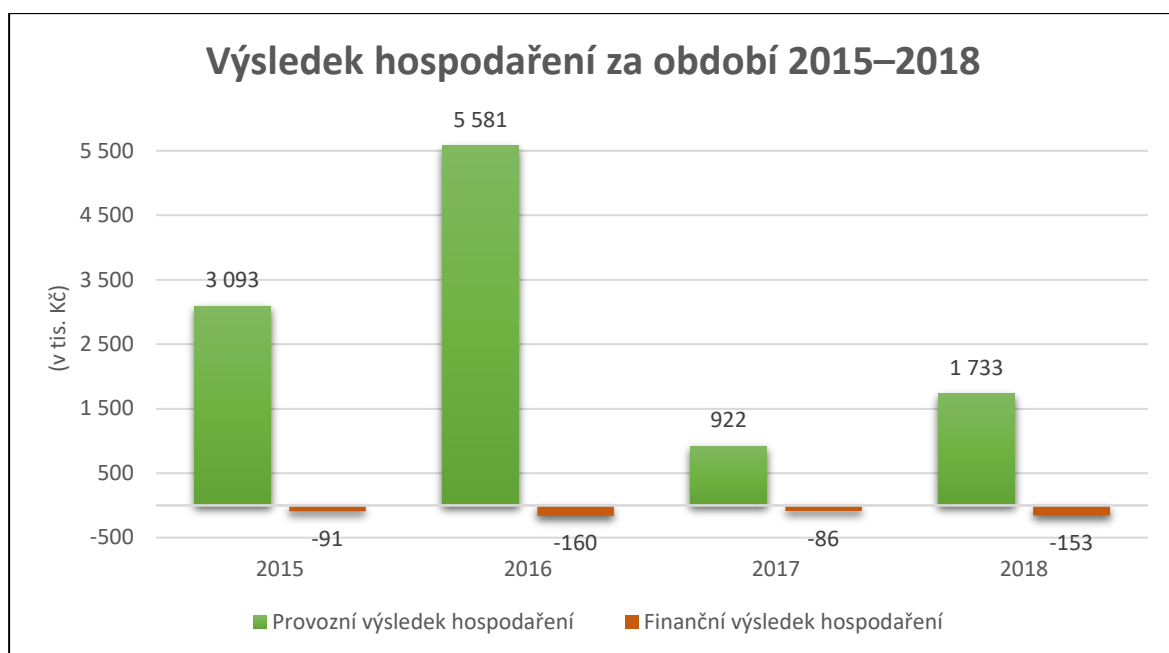
Položky	2015/2014		2016/2015		2017/2016		2018/2017	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
Tržba z prodeje výrobků a služeb	-3 009	-10,0	-480	-1,8	-2 258	-8,5	-53	-0,2
Tržby za prodej zboží	289	1,8	430	2,7	-1 450	-8,8	2 982	19,9
Výkonová spotřeba	-797	-2,5	-2 711	-8,7	-153	-0,5	1 264	4,5
Osobní náklady	-1 250	-11,9	347	3,8	104	1,1	1 599	16,5
Provozní výsledek hospodaření	-100	-3,1	2 488	80,4	-4 659	-83,5	811	88,0
Finanční výsledek hospodaření	264	74,4	-69	-75,8	74	46,3	-67	-77,9
Výsledek hospodař. před zdaněním	164	5,8	2 419	80,6	-4 585	-84,6	744	89,0
Daň z příjmů	31	5,8	475	84,4	-567	-54,6	-144	-30,6
Výsledek hospodař. za úč. období	133	5,8	1 944	79,7	-4 018	-91,7	888	243,3
Čistý obrat za účetní období	-1 841	-4,0	31	0,1	-3 277	-7,3	1 659	4,0

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti BATTEX, spol. s r. o.

V horizontální analýze lze začít celkovým výsledkem, tedy výsledkem hospodaření za účetní období. Tento výsledek měl během sledovaného období rostoucí tendenci, s výjimkou roku 2017, kdy došlo ke snížení výsledku hospodaření o 91,7 % oproti hospodářskému roku 2016. To bylo zapříčiněno úpravou výkazů z důvodu zásahu finančního úřadu do uznatelných nákladů, jak již bylo zmíněno. V hospodářském roce 2015 byl výsledek hospodaření za účetní období v hodnotě 2,4 milionu Kč a do roku 2016 vzrostl až na 4,4 milionů Kč. Pak přišel propad během roku 2017 na pouhých 365 tisíc Kč. Avšak v roce následujícím došlo k nárůstu výsledku hospodaření o 243,3 % na téměř 1,3 milionu Kč.

Výsledek hospodaření před zdaněním se skládá ze dvou složek, a to z provozního výsledku hospodaření, který měl kolísavou tendenci během sledovaných let, a dále pak z finančního výsledku hospodaření, který byl v celém období v záporných číslech. Pro názornost jsou hodnoty těchto položek zaneseny v grafu na Obr. 3.

O nejlepší hodnotě finančního výsledku hospodaření lze mluvit v roce 2017, kdy nabývala hodnoty –86 tisíc Kč. Provozní výsledek hospodaření je o dost optimističtější. Nejlepšího výsledku bylo dosaženo v roce 2016, kdy měl provozní výsledek hodnotu 5,58 milionu Kč. Nejhorší hodnota této položky byla v hospodářském roce 2017 a činila 922 tisíc Kč.



Obr. 3 Provozní a finanční výsledek hospodaření za období 2015–2018

Zdroj: vlastní zpracování dle výsledků

Tržby z prodeje výrobků a služeb měly během sledovaných let 2015–2018 klesající tendenci. V hospodářském roce 2015 činily tržby z výrobků 27 milionů Kč. Do roku 2018 se výsledek snížil na 24,3 milionu Kč.

Naopak tržby z prodeje zboží měly do období 2016 rostoucí tendenci. V období 2015 dosahovala hodnota téměř 16 milionů Kč a do období 2016 vzrostla hodnota až na 16,4 milionu Kč. Takže meziročně rostla tato hodnota kolem 2 %. V roce 2017 došlo ke snížení na 14,97 milionu Kč, tedy o 8,8 %. Následující rok byl poté úspěšnější a tržby z prodeje zboží se zvýšily o 19,9 % na 17,95 milionu Kč.

Osobní náklady od roku 2015 jen rostly a pohybovaly se kolem 9,5 milionu Kč a v této době firma zaměstnávala průměrně kolem 16 zaměstnanců. V období roku 2016 došlo k nárůstu o 3,8 %. V dalším roce byly osobní náklady v téměř shodné hodnotě, vzrostly o pouhých 104 tisíc Kč. Avšak v posledním sledovaném roce 2018 došlo k nárůstu této položky o 16,5 % na výslednou hodnotu 11,2 milionů Kč. A to z toho důvodu, že firma přijala další zaměstnance a v průměru zaměstnávala v tomto roce 20 zaměstnanců.

4.1.3 Vertikální analýza Rozvahy

Podíl jednotlivých položek na celku aktiv a pasiv, vyjádřeno v procentech, udává vertikální analýza. Vertikální analýza rozvahy je uvedena z pohledu majetkové struktury v Tab. 9 a z pohledu finanční struktury v Tab. 10.

Tab. 9: Vertikální analýza majetkové struktury společnosti za období 2015–2018

Položky	2015	2016	2017	2018
	(%)	(%)	(%)	(%)
Aktiva celkem	100	100	100	100
Pohledávky za upsaný kapitál	0	0	0	0
Stálá aktiva	17,7	13,6	16,5	14,8
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	2	0	0
Dlouhodobý hmotný majetek	17,7	11,6	16,5	14,8
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0
Oběžná aktiva	82,0	86,0	83,2	84,8
Zásoby	55,2	43,3	54,4	56,4
Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0
Krátkodobé pohledávky	23,6	18,1	42,0	21,2
Krátkodobý finanční majetek	0	0	0	0
Peněžní prostředky	3,1	24,6	-13,3	7,3
Časové rozlišení aktiv	0,3	0,4	0,3	0,3

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti BATTEX, spol. s r. o.

Stálá aktiva jsou tvořena převážně dlouhodobým hmotným majetkem. Výjimkou je hospodářský rok 2016, kdy byla stálá aktiva tvořena nejen dlouhodobým majetkem v hodnotě 2,3 milionu Kč, ale také dlouhodobým nehmotným majetkem v hodnotě 411 tisíc Kč, jelikož si podnik pořídil nový software. V tomto roce tvořil nehmotný majetek 2 % z celkových aktiv.

Podnik nevlastní žádné budovy. Budovu, ve které společnost působí, mají pouze v dlouhodobém pronájmu. Avšak společnost vlastní pozemky, na kterých plánuje vystavět novou budovu, do které přesune své působení. Dlouhodobý hmotný majetek tak tvoří kolem 15 až 20 % podílu na celkových aktivech.

Oběžná aktiva celkově převládají v majetkové struktuře, tvoří přes 80 % z celkové sumy aktiv. Přičemž nejvýznamnější položkou oběžných aktiv jsou zásoby, které během období let 2016–2018 měly hodnotu kolem 9 milionů Kč. V horizontu sledovaných let se zásoby postupně zvyšovaly z důvodu vyšších požadavků odběratelů. V roce 2015 byla hodnota

zásob 8,9 milionu Kč a tvořila 55,2 % celkových aktiv, v hospodářském roce 2018 pak měly zásoby hodnotu až 10,5 milionů Kč a tvořily 56,4 % z celkových aktiv.

Krátkodobé pohledávky ve sledovaných letech 2016 a 2018 tvořily v bilanční sumě průměrně 20 %. Velmi výrazný výkyv v této struktuře byl v roce 2017, kdy byl podíl krátkodobých pohledávek na celkových aktivech 42 %, oproti předchozímu roku 2016, kdy byl tento podíl dvojnásobný.

Podíl peněžních prostředků na aktivech byl v roce 2015 nižší 3,1 %. Avšak v roce 2016 se tato část zvýšila a peněžní prostředky tvořily 24,6 % na celkových aktivech. V roce 2017 byla hodnota peněžních prostředků záporná z důvodu využití kontokorentního úvěru od bankovní společnosti. Nakonec však v posledním roce tento podíl vzrostl do kladných hodnot a tvořil 7,3 % celku.

Časové rozlišení aktiv má zanedbatelný podíl na celkových aktivech, tvoří průměrně 0,3 %.

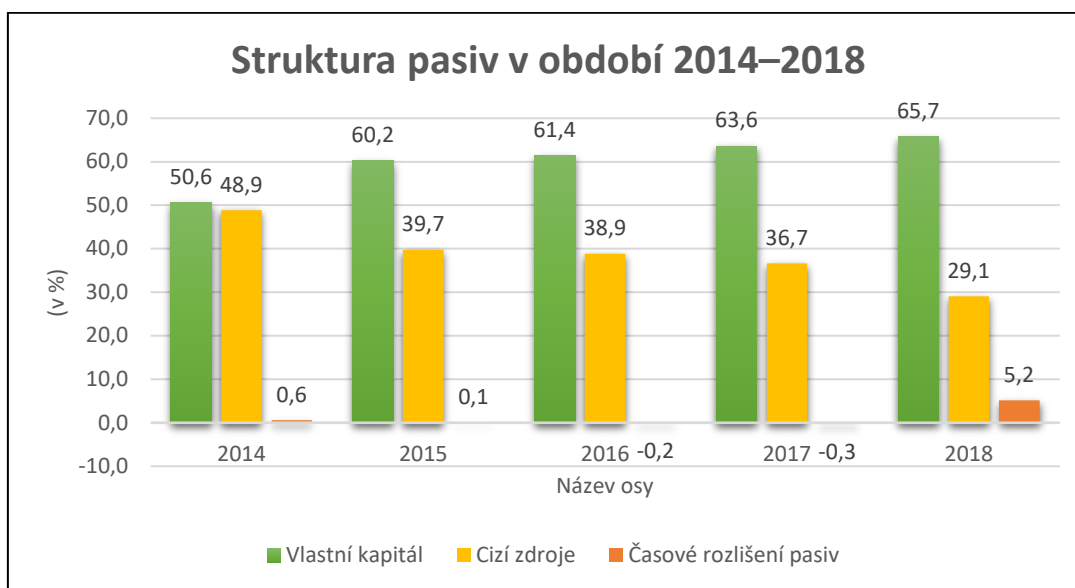
Tab. 10: Vertikální analýza finanční struktury společnosti za období 2015–2018

Položky	2015	2016	2017	2018
	(%)	(%)	(%)	(%)
Pasiva celkem	100	100	100	100
Vlastní kapitál	60,2	61,4	63,6	65,7
Základní kapitál	6,2	4,9	5,8	5,4
Kapitálové fondy	0	0	0	0
Fondy ze zisku	2,4	1,9	2,2	2,1
Výsledek hospodaření minulých let	36,6	32,8	53,5	51,6
Výsledek hospodaření běžného úč. období +/-	15,0	21,7	2,1	6,7
Cizí zdroje	39,7	38,9	36,7	29,1
Rezervy	0	0	0	0
Dlouhodobé závazky	7,4	10,8	16,0	11,4
Krátkodobé závazky	32,3	28,1	20,7	17,7
Časové rozlišení pasiv	0,1	-0,2	-0,3	5,2

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti BATTEX, spol. s r. o.

U vývoje finanční struktury za roky 2016, 2017, 2018 je patrný převládající a stále se zvyšující podíl vlastního kapitálu vůči cizím zdrojům. Pro lepší znázornění je uvedena struktura pasiv na Obr. 4, kde je pro porovnání uveden i rok 2014, kdy se tento podíl vlastního a cizího kapitálu téměř rovnal. Také je zřejmý absolutní nárůst vlastního kapitálu

od roku 2014, což při konstantní výši základního kapitálu znamená, že společnost je trvale zisková.



Obr. 4: Struktura pasiv za období 2014–2018

Zdroj: vlastní zpracování dle výkazů

Společnost má dlouhodobě vytvořené fondy ze zisku. Jedná se v rozvaze o položku ostatní rezervní fondy, a ve zkoumaném období 2014–2018 byla hodnota této položky konstantní, tedy 384 tisíc Kč. I když se podíl této položky měnil z 1,9 % na 2,1 % podílu na celkových pasivech, tak to bylo jen díky měnící se výši celkových pasiv.

V části vlastního kapitálu je největší položkou výsledek hospodaření minulých let. V letech 2015 tvoří 36,6 % podílu na celkových pasivech, v následujícím roce pak 32,8 %. V období 2017 a 2018 tvoří tato položka přes 50 % z celkových pasiv.

Další položkou vlastního kapitálu je výsledek hospodaření běžného účetního období, který tvořil 15 % z celkových pasiv, a tento podíl se v roce 2016 ještě zvýšil na 21,7 %. V dalších letech už tato položka neměla takový význam, protože v roce 2017 tvořila jen 2,1 % z celkových pasiv. V posledním sledovaném roce pak 6,7 %.

U cizích zdrojů tvoří největší část krátkodobé závazky. V průběhu let 2016–2018 se podíl na pasivech zmenšoval z 28,1 % v roce 2016 na 17,7 % v roce 2018. Tato položka měla významný podíl na celkových pasivech v roce 2016, kdy tvořily 10,8 %, a tento podíl se

ještě zvýšil v roce 2017 na 16 %. V posledním roce 2018 došlo ke snížení podílu krátkodobých závazků na celkových pasivech na 11,4 %.

Časové rozlišení pasiv nemělo ve sledovaném období významný podíl s výjimkou roku 2018, kdy tvořila tato položka 5,2 % na celkových pasivech.

4.1.4 Vertikální analýza Výkazu zisku a ztráty

Podíl jednotlivých položek na celku výnosů a nákladů, vyjádřených v procentech, udává vertikální analýza. Vertikální analýza celkových výnosů je uvedena v Tab. 11, a vertikální analýza celkových nákladů je v Tab. 12.

Tab. 11: Vertikální analýza celkových výnosů za období 2015–2018

Položky	2015	2016	2017	2018
	(%)	(%)	(%)	(%)
Celkové výnosy	100	100	100	100
Provozní výnosy	99,69	99,89	99,47	99,76
Tržba z prodeje výrobků a služeb	60,79	59,67	58,94	56,54
Tržby za prodej zboží	35,88	36,82	36,23	41,77
Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	2,34	0,75	0	0
Tržby z prodaného materiálu	0	2,39	1,61	1,15
Ostatní provozní výnosy	0,68	0,26	2,70	0,30
Finanční výnosy	0,31	0,11	0,53	0,24
Ostatní finanční výnosy	0,31	0,11	0,53	0,24

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti BATTEX, spol. s r. o.

Vertikální analýza celkových výnosů, odhalila, že téměř 100 % výnosů plyne z provozních výnosů. Velice nepatrnou část tvoří finanční výnosy. Tržby z prodeje výrobků a služeb tvoří největší část výnosů. V hospodářském roce 2015 tržby z prodeje výrobků a služeb tvořily přes 60 % podílu na celkových výnosech. Další velkou část tvoří z 35,88 % tržby z prodeje zboží, v neposlední řadě stojí za zmínku podíl 2,34 % tržeb z prodaného dlouhodobého majetku.

Postupně se podíl tržeb z prodeje výrobků a služeb na celkových výnosech snižoval, v roce 2016 to bylo 59,7 % a v posledním sledovaném roce 2018 to bylo už jen 56,54 %. Naopak podíl tržeb za prodej zboží na celkových výnosech se během sledovaného období zvyšoval.

V roce 2015 byl tento podíl 35,88 % na celkových výnosech, v posledním zkoumaném období, v roce 2018, se tento podíl zvýšil až na 41,77 % podílu na celkových výnosech.

Na celkových výnosech se podílely v roce 2016 také tržby z prodaného materiálu tvořící až 2,39 %. V následujících letech se tento podíl snižoval, nejdříve v roce 2016 na 1,61 % a poté až na 1,15 % v roce 2018.

Ostatní provozní výnosy tvořily nejvýznamnější podíl na celkových výnosech v roce 2017, jejichž hodnot byla 2,7 %. A nepatrný podíl na celkových výnosech mají také finanční výnosy, které však netvoří ani 1 % za sledované období.

Tab. 12: Vertikální analýza celkových nákladů za období 2015–2018

Položky	2015	2016	2017	2018
	(%)	(%)	(%)	(%)
Celkové náklady	100	100	100	100
Provozní náklady	99,45	99,47	99,25	99,38
Náklady vynaložené na prodané zboží	27,49	28,46	25,25	29,52
Spotřeba materiálu a energie	36,76	31,17	31,96	29,87
Služby	10,29	12,33	12,35	11,50
Osobní náklady	22,18	24,36	23,92	27,19
Úpravy hodnot v provozní oblasti	0,46	0,19	0,21	0,21
Ostatní provozní náklady	2,27	2,96	5,56	1,09
Finanční náklady	0,55	0,53	0,75	0,62
Nákladové úroky a podobné náklady	0,06	0	0,11	0,07
Ostatní finanční náklady	0,49	0,53	0,64	0,55

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti BATTEX, spol. s r. o.

Výsledné informace v Tab. 12 ukazují, že finanční náklady tvoří necelé 1 % z celkových nákladů plynoucí z podnikání společnosti BATTEX, spol. s r. o. Největší podíl na celkových nákladech tvoří spotřeba materiálu a energie. Jelikož se jedná o výrobní společnost, tak při své činnosti využívá spoustu materiálů k výrobě svých výrobků. A zároveň k výrobě akumulátorů využívají mnoho přístrojů, které spotřebují denně velké množství energie.

V roce 2015 podíl spotřeby materiálu a energie tvořil 36,76 % celkových nákladů. Od roku 2016 tento podíl celkově klesal z 31,17 %, na 29,87 % v roce 2018. Jelikož klesly tržby za prodej výrobků a služeb, je to tedy i znatelné na spotřebě materiálu a energie. Místo toho firma měla vyšší tržby za prodej zboží, kterého se spotřeba materiálu a energie příliš netýká.

Náklady vynaložené na prodané zboží tvoří další podstatnou část celkových nákladů. Jejich podíl na celku se kolísavě pohybuje kolem 27 %. V hospodářském roce 2015 byl podíl na celkových nákladech 27,49 %, do roku 2016 tento podíl rostl až na 28,46 %. Během hospodářského roku 2017 došlo ke snížení této položky na 25,25 %. Ale v roce následujícím opět došlo k růstu podílu na celkových nákladech až na 29,52 %.

Co se týká osobních nákladů tvoří v průměru asi 24 % celkových nákladů. Pouze v hospodářském roce 2018 došlo k navýšení této položky až na 27 % z důvodu navýšení počtu zaměstnanců. Poslední částí provozních nákladů jsou ostatní provozní náklady, které se z 2,27 % v roce 2015, dostaly svým podílem až na 5,56 % v roce 2017. V posledním sledovaném období byl podíl této položky naopak velmi nízký, tedy pouhých 1,09 %.

Finanční náklady tvoří průměrně 0,5 % podílu na celkových nákladech.

4.2 Analýza rozdílových ukazatelů

V této kapitole za pomoci rozdílových ukazatelů bude zhodnocena likvidita společnosti. Bude zde uveden čistý pracovní kapitál, čistý peněžně pohledávkový fond a jako poslední také hodnoty čistých pohotových peněžních prostředků.

4.2.1 Čistý pracovní kapitál

Pomocí vzorce (3) byl stanoven čistý pracovní kapitál, uveden na straně 33. Potřebné položky k výpočtu a výsledky za jednotlivé hospodářské roky jsou uvedeny v Tab. 13.

Čistý pracovní kapitál je ve všech sledovaných obdobích kladný, což značí, že firma má dostatek volného kapitálu k zajištění hladkého průběhu hospodářské činnosti. V roce 2018 dosáhl čistý pracovní kapitál hodnoty 12 510 tis. Kč, což vytváří dostatečnou jistotu a pozitivně ovlivňuje platební schopnost podniku. Za období 2015–2018 se vyznačuje ČPK rostoucím trendem s výjimkou hospodářského roku 2017, kde se hodnota snížila, avšak stále zůstala v kladných hodnotách.

Tab. 13: Čistý pracovní kapitál společnosti za období 2015–2018

Položka (v tis. Kč)	2015	2016	2017	2018
Oběžná aktiva	13 306	17 393	14 390	15 814
Krátkodobé závazky	5 243	5 676	3 575	3 304
Čistý pracovní kapitál	8 063	11 717	10 815	12 510

Zdroj: vlastní zpracování dle výkazů

Čistý pracovní kapitál je možná až příliš vysoký. Společnost uvedla, že si je vědoma toho, že má velkou část finančních prostředků vázaných v zásobách. Avšak zásoby zvyšuje z důvodu požadavků na trhu. Problémem prý je, že český trh neumí příliš plánovat a předpovídat dopředu, a očekává tak dodání výrobků a zboží během týdne či dvou. Avšak v současné době je problémem nedostatek lithiových článků a lithiových akumulátorů na trhu, takže dodavatelé je dodávají v horizontu 4–6 měsíců. Proto společnost musí dopředu odhadnout a naplánovat zásoby, aby poté mohla rychle reagovat na poptávku a stačila tak své konkurenci.

Dobrym příkladem odrážejícím velké pozitivum mít vyšší zásoby je právě nyní, v roce 2020, v době probíhající pandemie, která zasáhla celý svět. To má obrovský dopad i na ekonomiku a podnikání jako takové. Společnost uvedla, že jeden z velkých dodavatelů lithiových článků Panasonic, která sídlí v Číně, již od prosince roku 2019 nedodala žádné dodávky zboží. Navíc k tomu společnost BATTEX, spol. s r. o. zaznamenala velké zvýšení objemů objednávek od odběratelů a v tomto případě čerpá velkou výhodu v tom, že může plnit požadavky díky svým vysokým zásobám.

4.2.2 Čistý peněžně pohledávkový fond

Ke stanovení hodnot čistého peněžně pohledávkového fondu byl použit vzorec (5) na straně 33. Oproti výpočtu ČPK jsou do výpočtu zahrnuty ještě zásoby a nedobytné pohledávky, které se odečítají od oběžných aktiv.

Společnost nemá žádné nedobytné pohledávky, tudíž se výsledky budou lišit od ČPK pouze o výši zásob. V roce 2015 byl ČPPF společnosti v záporných hodnotách, což značí, že možná až příliš velká část finančních prostředků byla vázána v zásobách, viz Tab. 14. V následujících letech poté se výsledky dostaly do kladných hodnot připravených zajistit likvidní a funkceschopnou pozici společnosti na trhu.

Tab. 14: Čistý peněžně pohledávkový fond společnosti v letech 2015–2018

Položka (v tis. Kč)	2015	2016	2017	2018
Oběžná aktiva	13 306	17 393	14 390	15 814
Zásoby	8 959	8 752	9 417	10 507
Nedobytné pohledávky	0	0	0	0
Krátkodobé závazky	5 243	5 676	3 575	3 304
ČPPF	-896	2 965	1 398	2 003

Zdroj: vlastní zpracování dle výkazů

4.2.3 Čisté pohotové peněžní prostředky

Hodnot čistých pohotových peněžních prostředků bylo dosaženo za pomoci vztahů uvedených ve vzorci (6) na straně 33. Ve všech sledovaných letech tyto hodnoty dosahovaly záporných hodnot, viz Tab. 15. Nejhoršího výsledku bylo dosaženo v hospodářském roce 2017, kdy se ČPPP pohyboval téměř k –6 milionům Kč.

Firma by tedy ve sledovaném období nebyla schopna uhradit své okamžité závazky, a to zejména z důvodu rostoucí hodnoty zásob, které vážou peníze, a ve stejném roce se bohužel také zvýšila hodnota pohledávek. Peněžních prostředků nemá firma v potřebné výši, avšak, jak společnost uvedla, je to z důvodu, že může v případě potřeby čerpat ze sjednaného kontokorentního úvěru, u kterého jsou velmi výhodné úroky.

Tab. 15: Čisté pohotové peněžní prostředky společnosti za období 2015–2018

Položka (v tis. Kč)	2015	2016	2017	2018
Čistý pracovní kapitál	8 063	11 717	10 815	12 510
Zásoby	8 959	8 752	9 417	10 507
Krátkodobé pohledávky	3 837	3 654	7 264	3 957
Dlouhodobé pohledávky	0	7	7	-5
Časové rozlišení aktiv	48	75	53	61
ČPPP	-4 781	-771	-5 926	-2 010

Zdroj: vlastní zpracování dle výkazů

4.2.4 Ukazatel ekonomická přidaná hodnota

Ke zhodnocení vygenerované ekonomické hodnoty ze zisku, důležité pro vlastníky, se využívá ukazatel ekonomická přidaná hodnota. K výpočtu hodnoty EVA equity byl využit vzorec (9) na straně 34 a bylo postupováno dle metodiky uvedené na stránkách Ministerstva průmyslu a obchodu.

Dle ministerstva průmyslu a obchodu lze rozdělit podniky dle ukazatele ROE a r_e , na tři skupiny, a to:

- Podniky tvořící ekonomickou přidanou hodnotu ($ROE > r_e$).
- Podniky netvořící ekonomickou hodnotu, ale ROE je větší než bezriziková sazba.
- Podniky ztrátové s rentabilitou vlastního kapitálu menší než 0.

K určení ukazatele EVA bude potřeba stanovit rentabilitu vlastního kapitálu dle vzorce (12) uvedeném na straně 36, dále určit alternativní náklad vlastního kapitálu a hodnota vlastního kapitálu je známa již z rozvahy.

K určení hodnoty r_e je nejprve nutné stanovit hodnotu průměrných vážených nákladů na kapitál (WACC), u kterého je potřeba určit hodnotu r_f , což je bezriziková sazba stanovená jako výnos desetiletých státních dluhopisů. Dále pak ukazatele rizikových přírážek, které byly vytipovány jako důležité ukazatele ovlivňující riziko k určení rizik dle ratingového modelu INFA, který MPO využívá jako model.

Hodnotu WACC lze stanovit dle vzorce:

$$WACC = r_f + r_{FINSTAB} + r_{POD} + r_{LA} \quad [\%] \quad (33)$$

U stanovení WACC je tedy konkrétně potřeba znát bezrizikovou míru r_f , dále pak rizikovou přírážku za finanční stabilitu $r_{FINSTAB}$ stanovenou dle běžné likvidity. Dále se stanoví riziková přírážka za podnikatelské riziko r_{POD} a jako poslední ukazatel je riziková přírážka za velikost podniku r_{LA} , stanovená dle velikosti úplatných zdrojů (UZ), které se skládají konkrétně z vlastního kapitálu, bankovních úvěrů a dluhopisů.

Bezrizikovou míru r_f , jak již bylo uvedeno, určí výnosy 10letých státních dluhopisů. Riziková přírážka za finanční stabilitu $r_{FINSTAB}$ je určena dle hodnoty běžné likvidity L3. Pokud bude platit vztah $L3 \leq XL1$, pak hodnota přírážky bude 10 %. Jestliže bude platit vztah $L3 \geq XL2$, pak hodnota přírážky bude 0 %. XL1 a XL2 jsou stanovovány individuálně dle odvětví. Ve zpracovatelském průmyslu je hodnota $XL1 = 1,0$ a $XL2 = 2,5$.

Hodnota r_{FINSTAB} byla stanovena za celé období jako 0 %, jelikož pro společnost BATTEX, spol. s r. o. platil vztah, že $L3 \geq XL2$. Konkrétně vyšly vztahy dosažených hodnot za hospodářské období 2015 – 2018 s porovnáním hodnoty $XL2$ takto: $2,53 \geq 2,5$; $3,1 > 2,5$; $4 > 2,5$; $4,8 > 2,5$.

Riziková přírážka za podnikatelské riziko r_{POD} , která se stanovuje dle vztahu $\text{EBIT}/\text{aktiva}$ a $[(\text{úplatné zdroje}/\text{aktiva}) \times \text{odhad úrokové míry}]$. Doporučení pro individuální využití však je, vzít hodnotu r_{POD} stanovenou jakou průměr v nejpodrobnější agregaci odvětví dostupné na stránkách MPO.

Riziková přírážka za velikost podniku r_{LA} se týká součtu vlastního kapitálu, bankovních úvěrů a dluhopisů, tedy velikostí úplatných zdrojů společnosti. Pokud budou $UZ \leq 100$ mil. Kč, pak hodnota r_{LA} bude 5 %. Jestliže bude hodnota $UZ \geq 3$ mld. Kč, pak bude hodnota 0 %. Hodnoty potřebné ke stanovení WACC a výsledná hodnota jsou uvedeny v Tab. 16.

Tab. 16: Stanovení hodnoty WACC v % za období 2015–2018

	2015	2016	2017	2018
r_f	0,58	0,48	0,98	1,98
r_{POD}	2,82	3,09	2,93	2,69
r_{FINSTAB}	0	0	0	0
r_{LA}	5	5	5	5
WACC (%)	8,4	8,57	8,91	9,67

Zdroj: vlastní zpracování dle údajů MPO ČR

Průměrné vážené náklady na kapitál se pohybovaly za celé sledované období kolem 9 %. Nejnižší hodnota WACC byla v roce 2015, která dosáhla 8,4 %, což bylo způsobeno nízkou úrovní bezrizikové míry a zároveň nízkou hodnotou přírážky za podnikatelské riziko. Od roku 2015 tato hodnota postupně narůstala až na 9,67 % v roce 2018. Takto vysoké procento bylo způsobeno zejména kvůli vyšší hodnotě bezrizikové míry.

Odhad alternativních nákladů na vlastní kapitál r_e jde nyní stanovit, protože jsou již stanovené hodnoty WACC za jednotlivé roky. Hodnota r_e se vyjádří za pomoci vzorce:

$$r_e = \frac{WACC \times \frac{UZ}{A} - \frac{CZ}{Z} \times UM \times \left(\frac{UZ}{A} - \frac{VK}{A} \right)}{\frac{VK}{A}} \quad [\%] \quad (34)$$

K vyjádření alternativních nákladů na vlastní kapitál je potřeba vyjádřená hodnota průměrných nákladů na kapitál WACC, dále pak úplatné zdroje UZ, položka aktiv A. Dále pak výsledek hospodaření za účetní období CZ a výsledek hospodaření za účetní období před zdaněním Z, tento vztah je zde k vyjádření skutečného vlivu zdanění. UM jako úroková míra a vyjádřený vlastní kapitál VK.

Tab. 17: Stanovení alternativních nákladů na vlastní kapitál za období 2015–2018

	2015	2016	2017	2018
WACC	0,08	0,09	0,09	0,10
UZ/A	0,67	0,61	0,64	0,66
CZ/Z	0,81	0,81	0,44	0,79
VK/A	0,60	0,61	0,64	0,66
UM	0,02	0,02	0,02	0,02
r_e	0,0910	0,0857	0,0891	0,0967
r_e (%)	9,10	8,57	8,91	9,67

Zdroj: vlastní zpracování dle výkazů

V Tab. 17 jsou zpracovány jednotlivé hodnoty potřebné ke stanovení alternativních nákladů na vlastní kapitál. Výsledné hodnoty r_e se za sledované období pohybovaly kolem 9 %. Nejnižší hodnota byla v roce 2016, kdy výsledek klesnul až k 8,57 %. Nyní se již vypočtené hodnoty r_e mohou dosadit do vztahu k výpočtu ukazatele EVA equity dle vzorce (9) na straně 34. Hodnoty potřebné ke stanovení ukazatele EVA a výsledný ukazatel jsou uvedeny v Tab. 18.

Tab. 18: Stanovení ukazatele EVA equity za období 2015–2018

	2015	2016	2017	2018
ROE	0,25	0,353	0,033	0,102
r_e	0,0910	0,0857	0,0891	0,0967
VK (v tis. Kč)	9 768	12 403	11 001	12 254
EVA (v tis. Kč)	1 553,18	3 315,32	-617,16	64,95

Zdroj: vlastní zpracování dle zjištěných hodnot

Z dosažených hodnot ukazatele EVA lze říci, že společnost ve sledovaném období ve většině případů vytvářela přidanou ekonomickou hodnotu pro vlastníky. Jedinou výjimku tvoří rok

2017, kdy došlo k propadu hodnoty EVA, která v tomto roce vykazovala zápornou hodnotu –617,16 tisíc Kč. Tohoto špatného výsledku bylo dosaženo kvůli nízké hodnotě ukazatele rentability vlastního kapitálu, která v tomto roce dosáhla pouze 3,3 %.

Naopak nejlepší ekonomické přidané hodnoty bylo dosaženo o rok dříve v roce 2016, a hodnota ukazatele činila 3 315,32 tisíc Kč, což bylo způsobeno vysokou hodnotou ukazatele ROE. Po roce 2017 kdy došlo k zápornému výsledku, se rok 2018 zdál už o něco optimističtější, i když na předcházející vysoké hodnoty nedosáhl s výsledkem 64,95 tisíc Kč. Ale v porovnání s rokem 2017 se ukazatel ROE zvedl z 3,3 % na 10,2 %.

4.3 Analýza poměrových ukazatelů

Tato kapitola bude hodnotit finanční zdraví podniku za pomoci poměrových ukazatelů. Z hodnot dostupných v účetních výkazech budou vypočteny ukazatele rentability, aktivity, likvidity a míra zadluženosti

4.3.1 Ukazatele rentability

Pomocí ukazatele rentability celkového kapitálu, vlastního kapitálu, dlouhodobého kapitálu a rentability tržeb bude v této kapitole hodnocena schopnost společnosti vytvářet zisk. Potřebné hodnoty a výsledky jsou uvedeny v Tab. 19 níže. Výsledky jednotlivých ukazatelů rentability za sledovaná období jsou zaneseny do grafu na Obr. 5.

Tab. 19: Ukazatele rentability společnosti za období 2015–2018

	2015	2016	2017	2018
Čistý zisk (EAT)	2 439	4 383	365	1 253
Daň z příjmu	563	1 038	471	327
Zisk před zdaněním (EBT)	3 002	5 421	836	1 580
Nákladové úroky	26	0	43	31
Zisk před úroky a zdaněním (EBIT)	3 028	5 421	879	1 611
Aktiva celkem	16 225	20 216	17 296	18 640
Vlastní kapitál	9 768	12 403	11 001	12 254
Dlouhodobý kapitál	10 971	14 586	13 767	14 370
Tržby	43 088	43 038	39 330	42 259
ROA (%)	18,66	26,82	5,08	8,64
ROE (%)	24,97	35,34	3,32	10,23
ROCE (%)	27,60	37,17	6,38	11,21
ROS (%)	5,66	10,18	0,93	2,97

Zdroj: vlastní zpracování dle výkazů

Pro srovnání ukazatele rentability společnosti je uvedeno v Tab. 20 odvětvový průměr pro tyto ukazatele.

Tab. 20: Odvětvový průměr ukazatelů rentability

Ukazatele odvětví	2015	2016	2017	2018
ROA (%)	10,96	10,47	10,4	8,81
ROE (%)	15,16	14,19	14,75	13
ROCE (%)	15,7	14,04	14,1	11,97
ROS (%)	7,96	7,85	7,63	6,48

Zdroj: vlastní zpracování dle MPO

Prvním vypočteným ukazatelem rentability je **rentabilita celkového kapitálu (ROA)**. Pomocí vzorce (12) na straně 36, bylo zjišťováno, jak efektivně společnost využívá svá aktiva k získání výnosů. Výsledky za jednotlivá sledovaná období kolísají. Nejlepší hodnoty dosáhla společnost v roce 2016, kdy výnosnost aktiv byla 26,82 %. V porovnání s odvětvovým průměrem podnik dosáhl více než dvakrát větší hodnoty výnosnosti aktiv než v odvětví, kde v roce 2016 bylo ROA 10,47 %.

Naopak nejnižší výsledek byl v následujícím hospodářském roce 2017, výnosnost aktiv dosáhla pouze 5,08 %, průměrná hodnota v odvětví byla v tomto případě téměř dvakrát větší, tedy 10,4 %. Nízká rentabilita celkového kapitálu byla způsobená nízkou hodnotou zisku,

zapříčiněná již výše zmiňovaným zásahem do výkazů od finančního úřadu, kvůli nákladům a dalšími výdaji s tím spojenými.

V posledním sledovaném roce 2018 byla hodnota výnosnosti aktiv společnosti téměř shodná s odvětvovým průměrem. Společnost dosáhla výnosnosti aktiv v hodnotě 8,64 % a v odvětví byla hodnota jen o něco málo vyšší tedy 8,81 %.

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) byla vypočítána za pomoci vzorce (13) na straně 36. Vlastníky společnosti jistě potěšila rentabilita v roce 2016, kdy se pohybovala výnosnost vlastního kapitálu přes 30 %. Hodnota v tomto roce pro odvětvový průměr byla více než dvakrát nižší a dosáhla 14,19 %. Opět nejnižšího výsledku bylo dosaženo v roce 2017, kdy 1 Kč vlastního kapitálu přinesla pouze 3,32 % zisku, což se ani zdaleka nepřibližovalo k údajům z odvětví, kdy byla hodnota vlastního kapitálu 14,75 %. V posledním roce se rentabilita společnosti opět zvýšila až na hodnotu 10,23 % a pomalu se blížila k odvětvovému průměru 13 %.

Pomocí **rentability dlouhodobého kapitálu (ROCE)** se vyhodnotí zhodnocení dlouhodobých zdrojů v podniku. Byl zde použit vzorec (14) na straně 36. Sledované období znovu vykazovalo kolísající tendenci, v roce 2015 byla hodnota 27,60 % a byla vyšší než odvětvový průměr 15,7 %. V roce 2016 přinesl dlouhodobý kapitál 37,17 % zisku. Dlouhodobý kapitál v tomto roce činil 14 586 tisíc Kč a vzrostl tak o 3 615 tisíc Kč oproti předchozímu období, zároveň vzrostl i zisk před úroky a zdaněním o 2 393 tisíc Kč na hodnotu 5 421 tisíc Kč.

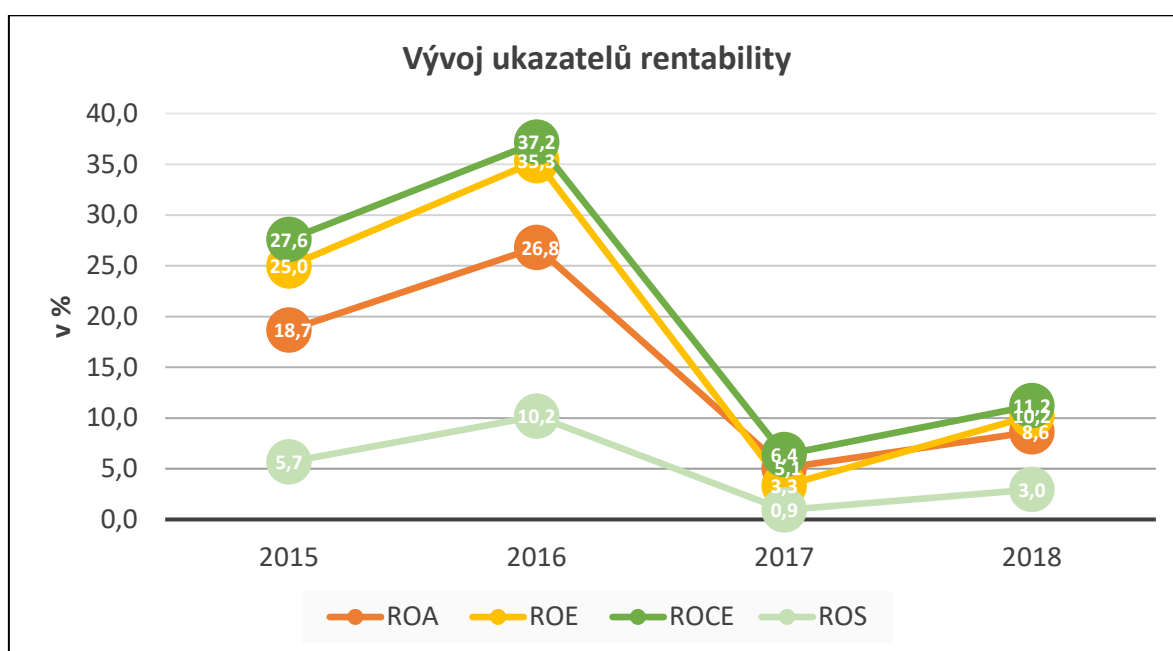
Nejnižší hodnotou ROCE i v porovnání s odvětvím bylo 6,38 % v roce 2017, hodnota v odvětví byla v tomto případě 14,1 %. Následující rok se však tato hodnota téměř dvojnásobně zvýšila na hodnotu 11,21 % a svou hodnotou se rovnala odvětvové rentabilitě, která byla 11,97 %.

Rentabilita tržeb (ROS) hodnotila schopnost dosáhnout zisku při dosavadní výši tržeb. Vzorec (15) ze strany 36 ukázal opět kolísavé hodnoty během sledovaného období. V roce 2015 byla rentabilita tržeb v odvětví 7,96 % a společnost v tomto případě dosahovala nižší hodnoty a to 5,66 %. V následujícím roce 2016 se tato situace obrátila a to tak, že výše tržeb

v hodnotě 43 038 tisíc Kč přinesla až 10,18 % z hodnoty tržeb ve výši 4 383 tisíc Kč. Ve stejném roce byla rentabilita tržeb v odvětví nižší, tedy 7,85 %.

Rok 2017 opět ukázal nízkou hodnotu rentability, tentokrát že výnosy dokáží zajistit 0,9 % tržeb, což se k odvětvovému průměru 7,63 %, ani nepřiblížilo. A ani v následujícím roce, 2018, se hodnota příliš nezvýšila a dosáhla hodnoty pouze 2,97 %.

Na vývoji ukazatelů rentability, Obr. 5, je názorně vidět obrovský propad všech ukazatelů v roce 2017 zapříčiněný nízkou hodnotou dosaženého zisku.



Obr. 5: Vývoj ukazatelů rentability za období 2015–2018

Zdroj: vlastní zpracování

4.3.2 Ukazatele aktivity

Za pomoci ukazatelů aktivity zde bude vyhodnocena efektivnost hospodaření s aktivy společnosti. Byly zde použity vzorce (16) až (24), uvedeny na stranách 37 až 39. V Tab. 21 jsou uvedeny hodnoty potřebné k výpočtům a v dolní části tabulky dosažené výsledky.

Tab. 21: Ukazatele aktivity společnosti za období 2015–2018

	2015	2016	2017	2018
Tržby	43 088	43 038	39 330	42 259
Stálá aktiva	2 871	2 748	2 853	2 765
Vlastní kapitál	9 768	12 403	11 001	12 254
Dlouhodobý kapitál	10 971	14 586	13 767	14 370
Aktiva celkem	16 225	20 216	17 296	18 640
Zásoby	8 959	8 752	9 417	10 507
Průměrné zásoby	8 517	8 856	9 085	9 962
Průměrné pohledávky	3 432	3 749	5 466	5 612
Průměrné krátkodobé závazky	5 563	5 460	4 626	3 440
Obrat celkových aktiv (krát)	2,7	2,1	2,3	2,3
Obrat dlouhodobého majetku (krát)	15,0	15,7	13,8	15,3
Doba obratu zásob (dny)	71,2	74,1	83,2	84,9
Obrat zásob (krát)	5,1	4,9	4,3	4,2
Doba obratu pohledávek (dny)	28,7	31,4	50,0	47,8
Obrat pohledávek (krát)	12,6	11,5	7,2	7,5
Doba obratu závazků (dny)	46,5	45,7	42,3	29,3
Obrat závazků (krát)	7,7	7,9	8,5	12,3
Obratový cyklus peněz (dny)	25,4	24,2	20,0	24,1

Zdroj: vlastní zpracování dle výkazů

Pro srovnání ukazatelů aktivity společnosti je uvedeno v Tab. 22 odvětvový průměr.

Tab. 22: Ukazatele aktivity dosažené v odvětví

Ukazatel odvětví	2015	2016	2017	2018
Obrat celkových aktiv (krát)	1,4	1,3	1,4	1,4
Obrat dlouhodobého majetku (krát)	2,9	2,9	3,0	2,9
Doba obratu zásob (dny)	35,9	37,7	38,1	40,4
Obrat zásob (krát)	10,0	9,5	9,5	8,9
Doba obratu pohledávek (dny)	62,9	65,1	64,1	64,5
Obrat pohledávek (krát)	5,7	5,5	5,6	5,6
Doba obratu závazků (dny)	59,8	68,9	73,4	77,1
Obrat závazků (krát)	6,0	5,2	4,9	4,7
Obratový cyklus peněz	38,9	34,0	28,8	27,8

Zdroj: vlastní zpracování dle údajů MPO

Celkové využití majetku podniku je měřeno pomocí **obratu celkových aktiv**. Pro porovnání výsledku byla sestavena Tab. 22, která uvádí hodnoty dosažené ve zpracovatelském průmyslu. Obrat celkových aktiv společnosti se pohybuje v rozmezí 2,3–3,2 což značí, že využívá svoje aktiva efektivně. Dokonce společnost dosáhla lepších výsledků, než jsou hodnoty v daném odvětví, kde je průměrný obrat celkových aktiv 1,4krát.

Obrat dlouhodobého majetku společnosti se pohybuje průměrně na 15 obrátkách ročně. Interpretace výsledků je podobná jako u obratu celkových aktiv, čím je hodnota vyšší, tím je to pro daný podnik lepší. Nižší hodnotu obrátek dlouhodobého majetku společnost vykazovala v roce 2016, kdy byl obrat dlouhodobém majetku necelých 14 obrátek. Odvětvový průměr obratu dlouhodobého majetku uvedený v Tab. 22 vychází průměrná obrátka 2,9krát za sledované období. Takto vysoký výsledek pro podnik znamená, že lépe využívá svůj majetek a zhodnocuje ho do tržeb a následně se to odráží v zisku.

Doba obratu zásob se během sledovaného období postupně prodloužila, k porovnání je uvedena Tab. 22 s průměrnými hodnotami odvětví. V hospodářském roce 2015 byla doba obratu zásob 71 dní, ale v roce 2018 trvala obrátka zásob až 85 dní. Čím jsou výsledné hodnoty nižší, tím je to pro podniky lepší. V odvětví v roce 2015 byla doba obratu zásob 35,9 dní, což je o téměř polovinu kratší doba než v podniku. A platí to i v roce 2018, kdy doba obratu zásob v odvětví byla přibližně dvakrát kratší, a trvala průměrně 40,4 dní.

V případě společnosti došlo během sledovaného období ke zhoršení průměrné doby obratu zásob a tím si zbytečně drží peníze v zásobách. Z toho vyplývá, že **obrat zásob** se tedy také zhoršil. Ve sledovaném období se z 5 obrátek snížil pouze na 4 obrátky ročně. V odvětví se obrat zásob snížil s 10 obrátek v roce 2015 na 8,9 obrátek ročně.

Doba obratu pohledávek společnosti trval v hospodářském roce 2015 necelých 29 dní, což je také nejlepší hodnota za sledované období. Bohužel v následujících letech se držel majetek ve formě pohledávek podstatně déle. V roce 2017 se na zaplacení pohledávek čekalo až 50 dní. Také obrat pohledávek 7,2krát v roce 2017 byl velmi nízký. Tento výsledek byl zapříčiněn vyššími průměrnými pohledávkami v částce 5 466 tisíc Kč a nižší hodnotou tržeb 39 330 tisíc Kč. V porovnání s odvětvím, viz Tab. 22, i přes tyto výsledky, je na tom společnost lépe, než je průměrná hodnota ve zpracovatelském průmyslu, kdy se doba obratu pohledávek pohybovala průměrně nad 60 dní.

Dobu obratu závazků je vhodné dát do souvislosti s dobou obratu pohledávek. V roce 2015 trval obrat závazků 46,5 dne. Pohledávky byly uhrazovány za 29 dní, tudíž peníze získané z pohledávek mohly být využity na úhradu závazků. Avšak celková hodnota závazků byla v roce 2015 dvojnásobná oproti hodnotě pohledávek, takže společnost nemohla hradit své závazky pouze z uhrazených pohledávek. A tak, pokud byl obrat závazků takto dlouhý,

mohla mít s včasnou úhradou svých závazků problém. V odvětví byla v tomto roce doba úhrady závazků delší, obrat závazků trval 59,8 dní, uvedeno v Tab. 22.

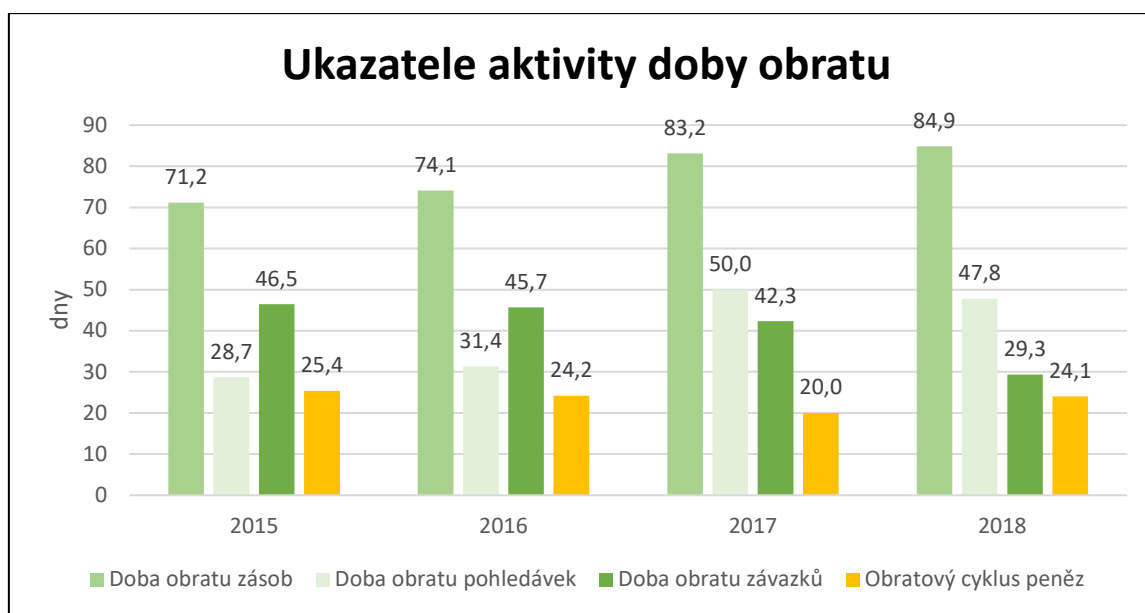
V roce 2018 je situace opačná, závazky byly uhrazeny za 29,3 dne, avšak pohledávky byly hrazeny až za 47,8 dní. Celková roční hodnota obou těchto položek je srovnatelná, takže závazky mohly být hrazeny z pohledávek. Což znamená, že se společnost dostala do pozice nevýhodného věřitele, kdy takto úvěrovala své odběratele. V porovnání s odvětvím byla doba úhrady závazků velmi krátká, poněvadž ve zpracovatelském průmyslu průměrně trvala 77,1 dní.

Celkově byla doba obratu závazků ve zpracovatelském průmyslu delší než ve společnosti BATTEX, spol. s r. o. V odvětví se doba úhrady závazků pohybovala v horizontu delším než 60 dní. Z téměř 60 dní v roce 2015 se úhrada prodloužila na 77,1 dní v roce 2018. V podniku se tato doba naopak zkracovala ze 46,5 dne roku 2015, až na 29,3 dnů v roce 2018.

Nejrychlejší **obrat závazků** byl 12,3krát během sledovaného hospodářského roku 2018. Což vypovídá o tom, že společnost dokázala své závazky hradit rychle a včas. V odvětví se závazky obrátily pouze 4,7krát.

Dobu, po kterou jsou finance vázány v zásobách, pohledávkách a závazcích, udává **obratový cyklus peněz**. Obratový cyklus peněz se pohyboval v rozmezí 20–25 dní, kdy podnik nemohl disponovat penězi vázanými v těchto vztazích. Nejrychlejšího obratu peněz bylo dosaženo v hospodářském roce 2017, který trval 20 dní. Naopak nejdéle trval cyklus peněz 25,4 dní ve sledovaném roce 2015. V odvětví, Tab. 22, trval obratový cyklus peněz déle, a to v rozmezí 28–39 dní.

Výsledky jednotlivých ukazatelů aktivity jsou ještě zaneseny do grafu, viz Obr. 6. Je zde vidět, jak se doba obratu zásob a doba obratu pohledávek zvyšovala. Naopak doba obratu závazků ve sledovaných letech klesala.



Obr. 6: Doba obratu zásob, pohledávek, závazků a peněz v podniku (za období 2015–2018)

Zdroj: vlastní zpracování

4.3.3 Ukazatele likvidity

V této kapitole bude zhodnocena schopnost společnosti hradit své závazky včas. Hodnoty potřebné k výpočtu ukazatele likvidity a následné výsledky jsou uvedeny v Tab. 23. Výpočty byly stanoveny pomocí vzorců (25)–(27) na straně 40. Likvidita společnosti bude porovnána s doporučenými hodnotami a s odvětvovými hodnotami zpracovatelského průmyslu.

Tab. 23: Ukazatele stupně likvidity společnosti za období 2015–2018

Položka	2015	2016	2017	2018
Krátkodobé závazky	5 243	5 676	3 575	3 304
Peněžní prostředky	510	4 980	-2 298	1 355
Krátkodobé pohledávky	3 837	3 654	7 264	3 957
Oběžná aktiva	13 306	17 393	14 390	15 814
Okamžitá likvidita (%)	9,7	87,7	-64,3	41,0
Pohotová likvidita (%)	82,9	152,1	138,9	160,8
Běžná likvidita (%)	253,8	306,4	402,5	478,6

Zdroj: vlastní zpracování dle výkazů

V Tab. 24 jsou pro porovnání s odvětvím uvedeny stupně likvidity pro odvětví zpracovatelského průmyslu.

Tab. 24: Ukazatele stupně likvidity v odvětví zpracovatelského průmyslu

Ukazatele odvětví	2015	2016	2017	2018
Okamžitá likvidita (%)	44	44	34	46
Pohotová likvidita (%)	128	132	132	114
Běžná likvidita (%)	178	183	185	166

Zdroj: vlastní zpracování dle MPO

Okamžitá likvidita společnosti není ve sledovaných letech zrovna ideální. Doporučovanými hodnotami jsou výsledky mezi 20 % až 50 %. Krátkodobé závazky by firma, ve sledovaném roce 2015, nebyla schopna hradit pouze z nejlikvidnějších složek svých oběžných aktiv. Okamžitá likvidita je v tomto roce velmi nízká. Naopak v roce 2016 vyšla okamžitá likvidita 87,7 %, což je dokonce lepší než doporučené hodnoty, a navíc i lepší než odvětvový průměr, který se po celém sledovaném období (2015–2018) pohyboval kolem 40 %. V roce 2017 je výsledek v záporných číslech, je to díky záporným hodnotám peněžních prostředků v rozvaze, což bylo způsobeno čerpáním kontokorentního úvěru, a tak jsou tyto prostředky v rozvaze zaneseny jako minusová hodnota. A konečně v posledním sledovaném období je výsledek okamžité likvidity 41 %, což je i výsledek blížící se hodnotě 46 % ve zpracovatelském průmyslu v roce 2018.

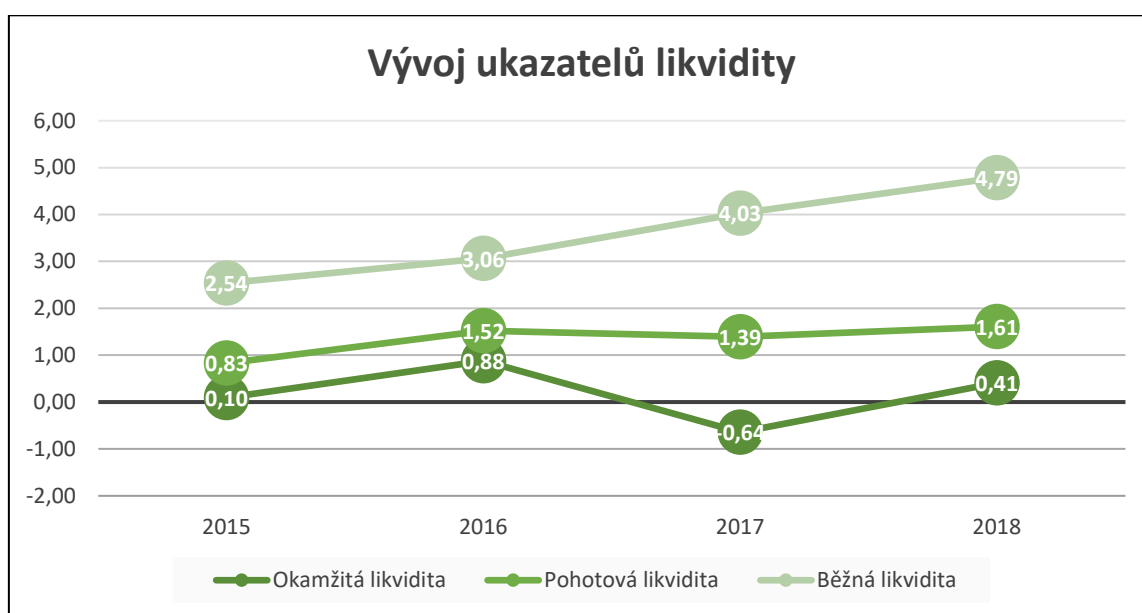
Společnost uvedla, že příliš nelpí na tom, aby měla velké množství finančních prostředků na bankovních účtech a v pokladně. Je to z toho důvodu, že se cítí krytá v případě výkyvů a nenadálých událostí díky sjednanému kontokorentnímu úvěru. Který je sjednán velmi výhodně s velmi dobrými úroky a využívá ho zejména také pro srovnání kurzovních rozdílů při platbách.

U **pohotové likvidity** se hodnoty doporučují mezi 100 % až 150 %. V odvětví se pohybovaly hodnoty k 130 %. V roce 2015 dosahovala pohotová likvidita hodnotu 82,9 %, což byla hodnota nižší, než je doporučováno. Hospodářský rok 2016 zaznamenal pohotovou likviditu v hodnotě 152,1 %, což je naopak nad doporučenými hodnotami. Společnost tak mohla hradit své závazky bez prodeje svých zásob. V letech dalších už se pohotová likvidita držela v doporučených hodnotách, a dokonce nad odvětvovým průměrem.

Běžná likvidita společnosti je díky vysokým zásobám dostatečná. V celém svém průběhu se výsledky společnosti pohybovaly nad odvětvovým průměrem. V roce 2016 byli schopni uhradit své závazky třikrát, v dalších letech dokonce čtyřikrát. Ve zpracovatelském

průmyslu v roce 2018 byla hodnota běžné likvidity 166 %, u společnosti BATTEX, spol. s r. o., pak tato hodnota byla téměř trojnásobná, tedy 478,6 %. Takto vysoká hodnota může být však také znakem toho, že firma své finanční prostředky nevyužívá efektivně, mohla by tyto prostředky nějakým zvoleným způsobem zhodnocovat.

Jak však již bylo uvedeno výše, společnost má ke svým vysokým zásobám důvod. Zvyšuje svůj stav zásob zejména z důvodu požadavků trhu, aby držela krok s konkurencí a dodávala tak včas své objednávky. Podnik uvedl, že o některé zakázky v minulosti přišel právě z toho důvodu, že nebyli schopni zajistit dodání objednávky dle očekávání a představ zákazníků.



Obr. 7 Vývoj ukazatelů likvidity za období 2015–2018

Zdroj: vlastní zpracování

Lze tedy konstatovat, že ve sledovaných letech byla firma schopna zajistit svou platební schopnost. Okamžitá likvidita ve sledovaných letech nevycházela zrovna ideálně, avšak ostatní dva ukazatele se ukázaly jako dostatečné. V případě nutnosti by případně bylo možné přeměnit oběžná aktiva na peníze a tím uhradit své krátkodobé závazky. Vývoj ukazatelů likvidity je znázorněn na Obr. 7. V hospodářském období 2017 je vidět propad hodnot těchto ukazatelů, v ostatních letech je naopak vidět postupný růst ukazatelů likvidity.

4.3.4 Ukazatele zadluženosti

Posledním poměrovým ukazatelem využitým k finanční analýze společnosti BATTEX, spol. s r. o. jsou ukazatele zadluženosti. Položky z rozvahy potřebné k výpočtu dle vzorců (28) až (30) na straně 41 jsou uvedeny v Tab. 25 společně s výsledky jednotlivých ukazatelů zadluženosti. Pro lepší názornost byly výsledky zaneseny do grafu na Obr. 8.

Tab. 25: Ukazatele zadluženosti společnosti za období 2015–2018

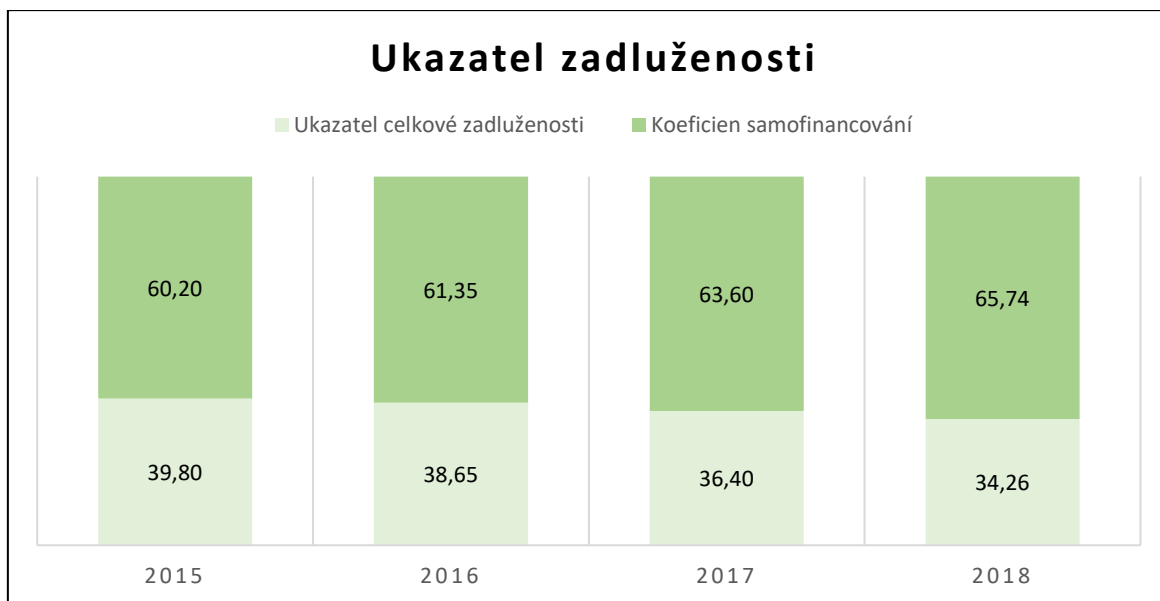
Položky	2015	2016	2017	2018
Aktiva celkem	16 225	20 216	17 296	18 640
Cizí zdroje	6 446	7 859	6 341	5 420
Vlastní kapitál	9 768	12 403	11 001	12 254
Ukazatel celkové zadluženosti (%)	39,80	38,65	36,40	34,26
Koeficient samofinancování (%)	60,20	61,35	63,60	65,74
Ukazatel finanční páky	1,66	1,63	1,57	1,52

Zdroj: vlastní zpracování dle výkazů

Společnost BATTEX vykazuje každoročně snižující se zadluženost, která se v roce 2015 pohybovala na úrovni 39,8 % a dále se postupně snižovala až na hodnotu 34,26 % v roce 2018. Což bylo ovlivněno také zvyšováním vlastního kapitálu. Doporučovaná hodnota zadluženosti se pohybuje mezi 30 % až 60 %, což společnost splňuje.

Naopak koeficient samofinancování se během let zvyšoval. V roce 2015 byla hodnota samofinancování 60,2 %, což značí, že podnikání bylo více než z 60 % financováno z vlastních zdrojů a z cizích zdrojů zbývajících 39,80 %. V hospodářském roce 2018 dosáhl koeficient až 65,74 % financování vlastním kapitálem.

Ukazatel finanční páky se pohyboval ve sledovaných letech nad doporučenou hodnotou 1. V hospodářském roce 2014 měla finanční páka hodnotu 1,98 a byla nejvyšší ze sledovaných let. V následujících letech se hodnota snižovala až na hodnotu 1,52 v roce 2018.



Obr. 8: Ukazatel celkové zadluženosti a koeficient samofinancování za období 2015–2018

Zdroj: vlastní zpracování dle výkazů

4.4 Analýza soustav ukazatelů

Z důvodu náhledu na podnik jako fungující celek se jednotlivé ukazatele, které byly stanovovány v předchozích kapitolách, zkombinují, aby byla odhalena souvislost mezi aktivitami probíhajícími v podniku. V tomto případě bude znázorněn Du Pont rozklad ukazatelů.

Z důvodu lepší přehlednosti byl rozklad rozepsán do tabulky. V druhém sloupci je vždy znázorněn vztah mezi jednotlivými položkami. Zelené řádky znázorňují vždy výsledný ukazatel a řádky pod ním hodnoty, které ho ovlivňují, viz Tab. 26.

Tab. 26: Du Pontův rozklad ukazatelů za období 2015–2018

		2015	2016	2017	2018
ROE		24,97	35,34	3,32	10,23
ROA	x	15,03	21,68	2,11	6,72
Aktiva/Vlastní kapitál		1,66	1,63	1,57	1,52
ROA		15,03	21,68	2,11	6,72
ROS	x	5,66	10,18	0,93	2,97
Tržby/Aktiva		2,66	2,13	2,27	2,27
ROS		5,66	10,18	0,93	2,97
Čistý zisk (EAT)	÷	2 439	4 383	365	1 253
Tržby		43 088	43 038	39 330	42 259
Obrat aktiv		2,66	2,13	2,27	2,27
Tržby	÷	43 088	43 038	39 330	42 259
Celková aktiva		16 225	20 216	17 296	18 640

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) lze rozepsat na součin rentability aktiv a ukazatele finanční páky vyjádřené jako podíl vlastního kapitálu na aktivech společnosti. V tomto případě se rentabilita aktiv vypočítala jako podíl aktiv na čistém zisku z důvodu sjednocení hodnot v tabulce. V hospodářském roce 2017 byla hodnota ROE pouhých 3,32 %, ukazatel finanční páky se v tom roce nijak moc nelišil od roků předcházejících, avšak ukazatel ROA nabýval hodnoty pouze 3,32 %. Tady se hodně ukazuje vliv finanční páky, která se téměř nemění, takže ke snížení ROE vedlo snížení zisku a tím došlo i k nižšímu zhodnocení vlastního kapitálu. V roce 2018 se ukazatel ROE zvedl na 10,23 % a opět to ovlivnil převážně ukazatel ROA.

Při rozboru ukazatele rentability aktiv, který můžeme rozdělit na součin rentability tržeb ROS a obratu aktiv, který je vyjádřen jako podíl aktiv na tržbách. Obrat aktiv byl poměrně konstantní, pohyboval se od hodnoty 2,13 do 2,66, tudíž byla rentabilita aktiv ovlivňována právě ukazatelem rentability tržeb. ROS byla ovlivněna velikostí zisku a velikostí tržeb, které tedy následně ovlivnily i ROA. V hospodářském roce 2016 došlo k nárůstu ROS na 10,18 %, čímž se zvedla hodnota ROA na 21,68 %. V následujícím roce došlo k obrovskému propadu těchto hodnot, kdy hodnota ROA vyšla 2,11 % z důvodu poklesu hodnoty ROS na 0,93 %.

Když se dále rozloží hodnota ROS na podíl tržeb na čistém zisku, odhalí se, že v roce 2017 výsledek nejvíce ovlivnil čistý zisk společnosti. Čistý zisk v tomto roce nabýval hodnotu

365 tisíc Kč, a když se umístil do podílu s vysokými tržbami v hodnotě 39,3 milionu Kč výsledkem, pak byla ROS v hodnotě 0,93 %. V následujícím roce čistý zisk stoupl na 1,2 milionu Kč, avšak stále byl dán v poměru s vysokými tržbami čítající 42,2 milionu. Proto vzrostl ROS pouze na 2,27 %, ale i přesto došlo ke zlepšení této hodnoty o více než dvojnásobek oproti slabému roku 2017.

4.5 Souhrnné ukazatele

V této kapitole budou aplikovány vybrané modely souhrnných ukazatelů, pomocí nichž bude posouzena finanční stabilita společnosti BATTEX, spol. s r. o. Vybrané modely čerpají informace z účetních výkazů firmy za sledovaná účetní období 2014–2018. K posouzení finanční stability bude použit jeden bonitní a jeden bankrotní model.

4.5.1 Bonitní model

Jako bonitní model byl vypočítán index bonity za sledované období podle vzorce (31), uvedeném na straně 43. Z výsledků se poté stanoví, zda je podnik bonitní, či nikoliv. Údaje potřebné k výpočtům jednotlivých ukazatelů, včetně vypočítaných ukazatelů a následně i výsledky indexu bonity, jsou uvedeny v Tab. 27.

Tab. 27: Výpočet Indexu bonity za období 2015–2018

	2015	2016	2017	2018
Aktiva celkem	16 225	20 216	17 296	18 640
Cizí zdroje	6 446	7 859	6 341	5 420
Zisk před zdaněním (EBT)	3 002	5 421	836	1 580
Celkové výnosy	44 572	44 603	41 326	42 985
Zásoby	8 959	8 752	9 417	10 507
Cash flow	510	4 980	-2 298	1 355
X1	0,08	0,63	-0,36	0,25
X2	2,52	2,57	2,73	3,44
X3	0,19	0,27	0,05	0,08
X4	0,07	0,12	0,02	0,04
X5	0,20	0,20	0,23	0,24
X6	2,75	2,21	2,39	2,31
Index bonity	2,84	4,73	0,57	1,99

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti

Výsledné hodnoty indexu bonity se pohybují v kladných hodnotách. V teoretické části práce byly v Tab. 3 vysvětleny možné výsledky tohoto indexu. V roce 2015 byl výsledek indexu bonity 2,84, tudíž lze říci, že společnost BATTEX, spol. s r. o. byla ve velmi dobré ekonomické situaci.

V následujícím roce 2016 hodnota tohoto ukazatele vzrostla na 4,73, což napovídá, že podniku se velmi daří a nachází se v extrémně dobré ekonomické situaci. Bohužel v roce 2017 nebyly hospodářské výsledky příliš dobré, tudíž i výsledný index má nízkou hodnotu 0,57, což naznačuje, že podnik byl v problematické ekonomické situaci.

V posledním roce 2018 se ekonomická situace podniku zlepšila. Výsledná hodnota indexu bonity byla 1,99 a pro společnost BATEX, spol. s r. o. to byla informace o tom, že se opět nachází v dobré ekonomické situaci, dokonce na pomezí dobré a velmi dobré ekonomické situace.

Lze tedy konstatovat, že index bonity za sledované období 2015–2018 ukázal, že společnost BATTEX, spol. s r. o. patří mezi bonitní podniky.

4.5.2 Bankrotní model

Pro bankrotní model bylo zvoleno Altmanovo Z-skóre, ke stanovení finanční situace společnosti. Model byl sestaven podle rovnice (32) na straně 44. Údaje potřebné k výpočtu, jednotlivé výsledky indexů a konečné Z-skóre za období 2015–2018 jsou pro přehlednost uvedeny v Tab. 28. níže.

Tab. 28: Výpočet Altmanova Z-skóre společnosti za období 2015–2018

	2015	2016	2017	2018
Čistý pracovní kapitál	8 063	11 717	10 815	12 510
Aktiva celkem	16 225	20 216	17 296	18 640
Nerozdělený zisk	8 384	11 019	9 617	10 870
EBIT	3 028	5 421	879	1 611
Vlastní kapitál	9 768	12 403	11 001	12 254
Cizí zdroje	6 446	7 859	6 341	5 420
Tržby	43 088	43 038	39 330	42 259
Závazky po lhůtě splatnosti	230	785	738	0
Celkové výnosy	44 572	44 603	41 326	42 985
X1	0,50	0,58	0,63	0,67
X2	0,52	0,55	0,56	0,58
X3	0,19	0,27	0,05	0,09
X4	1,52	1,58	1,73	2,26
X5	2,66	2,13	2,27	2,27
X6	0,01	0,02	0,02	0
Altmanův model	5,50	5,40	4,99	5,53

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti

Z výsledků je patrné, že společnosti v blízké době nehrozí bankrotní situace. Uspokojivou finanční situaci má značit hodnota vyšší než 2,99. V tomto případě tedy lze konstatovat, že firma se nachází ve velmi uspokojivé finanční situaci. Výsledky mají hodnotu dokonce vyšší než 5. Hospodářský rok 2017, jak už bylo zaznamenáno u přechozích ukazatelů, byl slabším obdobím pro podnikání společnosti, a i přes to dosáhlo Z-skóre výsledku 4,99.

5 Shrnutí výsledků a návrh doporučení

V této závěrečné kapitole bude provedeno shrnutí výsledků a jejich zhodnocení, kterých bylo dosaženo prostřednictvím metod popsaných v teoretické části. K vypracování finanční analýzy byly čerpány informace převážně z rozvahy a výkazu zisku a ztráty a jejich příloh. Jako další zdroj byly použity výroční zprávy a zprávy o ročním přezkoumání vedením. K porovnání dosažených výsledků byly použity průměrné hodnoty dosažené v odvětví zpracovatelského průmyslu, které jsou uvedeny na stránkách Ministerstva průmyslu a obchodu.

Zhodnocení absolutních ukazatelů

V horizontální a vertikální analýze bylo zjištěno, že majetková struktura podniku má od roku 2015 rostoucí tendenci, výjimkou je kritický rok 2017, kdy došlo k propadu celkových aktiv, a to zejména kvůli peněžním prostředkům, které byly v tomto roce v záporné hodnotě, z důvodu čerpání kontokorentu zřízeného k bankovnímu účtu. Stálá aktiva jsou tvořena převážně dlouhodobým hmotným majetkem, ve kterém vytvářejí stálou hodnotu nakoupené pozemky, u zbytku dlouhodobého majetku se hodnota majetku postupně snižuje jeho odepisováním, jedná se převážně o stroje pořízené do výroby. Nejvyšší podíl na aktivech společnosti mají oběžná aktiva, u kterých dochází k neustálému navyšování zásob. I v roce 2017, kdy došlo ke snížení všech výsledků, se hodnota zásob i přesto zvýšila. Krátkodobé pohledávky jsou v průměru v podobné výši, s výjimkou roku 2017, kdy byla hodnota krátkodobých pohledávek dvojnásobná. Tuto hodnotu zvedla velká objednávka odběratele, u kterého je navíc smluvená prodloužená doba splatnosti.

U finanční struktury projevuje vlastní kapitál rostoucí tendenci, u kterého se zvyšuje zejména výsledek hospodaření z minulých let a výsledek hospodaření běžného účetního období. V roce 2017 došlo však k obrovskému propadu hodnoty výsledku běžného účetního období, způsobenému zejména vyřazením nákladu týkajícího se vyúčtování faktury od firmy Airbus z uznatelných položek kvůli požadavku finančního úřadu a následné pokutě. Tento spor byl řešen ještě v nedávné době a ke konečnému dořešení a doúčtování dojde až v hospodářském roce 2019, který zde již není zahrnut.

Cizí zdroje podniku spíše kolísají, jelikož dlouhodobé závazky ve sledovaných letech spíše rostly a krátkodobé závazky se naopak snižovaly. Významnou položkou je také časové

rozlišení pasiv, které v roce 2016 a 2017 mělo záporné hodnoty, což není příliš častá situace. Bylo to z důvodu neuznané výše faktury od společnosti Airbus, která musela být dobropisem upravena, což se projevilo zápornou hodnotou v časovém rozlišení. V roce 2018 došlo ke změně v této kauze a faktura byla uznána a svou výší zvedla hodnotu časového rozlišení pasiv o 2200 %.

Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty odhalila, že tržby z prodeje výrobků a služeb se snižovaly, a naopak došlo ke zvýšení tržeb z prodeje zboží. Zákazníci projevovali větší zájem o prodávané zboží, než činily zakázky na výrobu výrobků. Byla zde zmíněna také situace na trhu lithiových článků a jejich dlouhá doba dodání kvůli jejich nedostatku na trhu. A právě i kvůli této situaci se společnost potýkala se ztrátou několika zakázek, zejména z důvodu, že nebyla schopna v ten okamžik splnit rychlé dodání výrobků kvůli nedostatku zásob lithiových článků.

Ve sledovaném období došlo také k navýšení osobních nákladů, z důvodů zvýšení počtu zaměstnanců z průměrných 16 na 20 zaměstnanců v roce 2018 a bylo tak posíláno množství pracovních sil ve výrobě. Společnost je převážně výrobním podnikem, a proto provozní výnosy tvoří téměř 100 % celkových výnosů. Největším podílem nákladů je spotřeba materiálu a energie, náklady na prodané zboží, služby a osobní náklady, vše týkající se právě výrobního procesu.

Zhodnocení rozdílových ukazatelů

Analýza čistého pracovního kapitálu odhalila neustálé zvyšování této hodnoty, což značí, že má společnost dostatek volného kapitálu k zajištění průběhu hospodářské činnosti. Avšak z jiného pohledu to může znamenat možná až příliš vysokou hodnotu, kdy by bylo možné některé prostředky využít a zhodnotit jinde. Tato vysoká hodnota je způsobena zvyšujícím se množstvím zásob z důvodu požadavků trhu. Společnost tak reaguje na nedostatek lithiových článků na trhu a jejich dlouhé době dodání (4–6 měsíců) ve spojení s nedostatkem schopnosti v plánování a předpovědích u jednotek působících na trhu, kdy zákazník očekává dodání své objednávky nejpozději do 14 dnů, avšak doba dodání potřebných článků je delší. Proto společnost BATTEX, spol. s r. o. musí sama dělat nějakou predikci, kolik zásob bude potřebovat. Společnost uvedla, že v roce 2017 již dělala objednávky na lithium, které bude využito na zajištění objednávek v roce 2019.

Čistý peněžně pohledávkový fond dosáhl v celém sledovaném období kladných hodnot značících, že je společnost schopná zajistit si likvidní a funkceschopnou pozici. Dosažené výsledky jsou dobré i zejména z důvodu nulových nedobytných pohledávek. A při svém podnikání si firma nejdříve důkladně prostuduje, zda je odběratel solventní, než přijme větší zakázku. U rozdílových ukazatelů nejhůře vyšly výsledky čistých pohotových peněžních prostředků, které měly záporné hodnoty. Pokud by šlo tedy o úhradu okamžitých závazků, tak by společnost nebyla schopna je hradit ze svých zdrojů. Avšak společnost tuto skutečnost řeší využitím svého sjednaného kontokorentního úvěru, který současně využívá i na vyrovnávání kurzových rozdílů.

Společnost ve většině případů vytvářela ekonomickou přidanou hodnotu pro své vlastníky. V roce 2016 dosáhla nejlepší hodnoty, a ekonomická hodnota byla stanovena na 3 315,32 tisíc Kč. Výjimkou v dosažených kladných hodnotách je již už zmiňovaný rok 2017, kdy ukazatel EVA dosáhl záporného výsledku v hodnotě 617 tisíc Kč. Což bylo způsobeno nízkou rentabilitou vlastního kapitálu 3,3 %, avšak z tohoto propadu se společnost vzpamatovala a v roce 2018 již byla hodnota ekonomické přidané hodnoty sice nízká, avšak již kladná, jelikož došlo také ke zvýšení rentability vlastního kapitálu na 10,2 %.

Zhodnocení poměrových ukazatelů

Rentabilita celkového kapitálu měla z počátku vysoké hodnoty, dokonce vyšší, než průměrné hodnoty ve zpracovatelském odvětví. Ale v roce 2017 došlo k propadu hodnoty z důvodu nízkého dosaženého zisku, následující rok byl však již výsledek opět uspokojivý a srovnatelný s průměrnými výsledky ve zpracovatelském průmyslu.

U rentability vlastního kapitálu poslední dvě hospodářská období nedosahovaly výsledky příliš vysokých hodnot v porovnání s předchozími lety, ale výsledky se alespoň přibližovaly k průměru dosaženému ve zpracovatelském odvětví. U rentability dlouhodobého kapitálu došlo v roce 2017 opět k propadu i přes to, že měl dlouhodobý kapitál rostoucí tendenci v celém svém průběhu. Bylo to opět způsobené nízkým výsledkem zisku a rentabilita dlouhodobého kapitálu tak byla nižší než hodnoty ve zpracovatelském odvětví. Avšak tato situace se omezila pouze na toto období, v roce 2018 totiž již byl výsledek zhodnocení dlouhodobého kapitálu dobrý a začal se pomalu zvyšovat i s ohledem k průměrným výsledkům dosaženým v daném odvětví.

Ve výsledcích rentability tržeb je společnost spíše pod odvětvovým průměrem. V roce 2017 dokázala zajistit výnosy pouze 0,9 Kč zisku, v posledním roce se tato hodnota nepatrně zvýšila, avšak ani zdaleka se nepřibližovala hodnotám dosažených ve zpracovatelském odvětví. Tyto výsledky jsou zapříčiněny klesajícími tržbami v průběhu let.

Zhodnocení ukazatelů aktivity

U obratu celkových aktiv a dlouhodobého majetku je dosahováno příznivých hodnot, hodnot vyšších než ukazují průměrné hodnoty ve zpracovatelském průmyslu. Tento výsledek však neplatí pro obrat zásob, který je dvojnásobně pomalejší, než jaký ukazuje průměr obratu v daném odvětví, což je to způsobeno příliš vysokou a stále rostoucí hodnotou zásob.

Pohledávky jsou spláceny v krátkém horizontu, s výjimkou roku 2017, kdy je doba o něco delší, avšak stále je to kratší doba, než je v průměru v daném odvětví. Lze říci, že se firma nedostává příliš do pozice věřitele a pohledávky jsou placeny rychleji než závazky. Takže jsou pohledávky dobře vymáhány a společnost má zákazníky s dobrou platební morálkou. Avšak u závazků by vzhledem k výsledkům mohlo dojít ještě k malému prodloužení jejich splacení a využití finančních prostředků mezitím někde jinde, jelikož hodnoty ve zpracovatelském odvětví dokazují, že doba obratu závazků může být delší, a společnost by si v tomto ohledu mohla vyjednat výhodnější dodací lhůty. Na druhou stranu to ukazuje firmu v dobrém světle, když své závazky platí rychle a včas. Výsledkem těchto ukazatelů je obrátový cyklus peněz, který trvá v průměru 25 dní a je asi o 5 dní rychlejší než hodnoty dosažené v daném odvětví.

Zhodnocení likvidity

Běžnou likviditu má firma díky vysokým hodnotám zásob vysokou. Na druhou stranu až možná příliš vysokou, mohla by také své finanční prostředky využívat jiným způsobem a dál je zhodnocovat, než je mít vázané v zásobách. Avšak společnost má ke svým vysokým zásobám opravdu důvod, vzhledem k důležitosti mít dostatečnou zásobu lithiových článků, aby pak nepřicházela o zakázky.

U pohotové likvidity došlo v průběhu období k nárůstu do doporučovaných hodnot srovnatelných s odvětvovými průměry. Nejhorších výsledků bylo dosaženo u okamžité likvidity, dalo se to však očekávat z důvodu toho, že společnost příliš nedbá na výši svých

finanční prostředků na bankovním účtu a v pokladně. A to z důvodu možnosti čerpat finanční prostředky ze smlouveného kontokorentního úvěru. Společnost navíc také sleduje v průběhu roku své cash flow, aby byla dostatečně připravena na úhradu svých závazků.

Zhodnocení zadluženosti

Z výsledků byla zaznamenána každoročně se snižující hodnota zadluženosti. Společnost je v průměru z 60 % financována z vlastních zdrojů. Zajímavým faktem je, že se podnik dvakrát za hospodářské období snaží dostat cizí zdroje na nulu.

Zhodnocení souhrnných ukazatelů

Ze souhrnných ukazatelů byl vybrán jeden bonitní a jeden bankrotní model na zhodnocení bonity podniku. Jako bonitní model byl vypočítán index bonity a z výsledků lze konstatovat, že se firma pohybuje hodnotami v úrovních bonitních podniků. Dostala se z velmi dobré ekonomické situace, do extrémně dobré díky výsledkům dosaženým v roce 2016. V roce 2017 se firma dostala do problematické ekonomické situace. Z tohoto výsledku se v následujícím roce firma vyšplhala až na pomezí výsledků dobré a velmi dobré ekonomické situace.

Jako bankrotní model bylo zvoleno Altmanovo Z-score, které odhalilo, že je podnik ve velmi uspokojivé finanční situaci a pohybuje se kolem hodnoty 5, což je vyšší hodnota, než je doporučovaná hodnota 2,99.

5.1 Návrhy a doporučení

Z dosažených výsledků finanční analýzy vyplývá, že se společnost nachází ve finančně stabilní situaci a vytváří také hodnotu pro své vlastníky. Navíc se společnost pohybuje v optimální míře zadlužení a převažuje u ní spíše financování z vlastních zdrojů. I přes to jsou tu určité skutečnosti, u kterých by mohlo dojít ke zlepšení.

Prvním doporučením by byl důkladnější přístup k finančním prostředkům v pokladně a na bankovním účtu. Na výši sjednaného kontokorentního účtu a na sledování cash flow v průběhu roku by si firma měla dát záležet a udržovat si okamžitou likviditu alespoň na hranici 20 %. Nyní může mít společnost sjednaný výhodný kontokorent, avšak do budoucna to tak platit nemusí a neměla by proto polevovat v udržování své okamžité likvidity.

Nejvíce projevujícím se problémem však byla vysoká hodnota zásob, která však byla na jednu stranu zdůvodněna, s ohledem na požadavky trhu. Kvůli časovému nesouladu je nutné mít v současné době zásoby lithia a do budoucna mít také nějakou představu, kolik jich bude potřeba v dalších letech. Z důvodu nejistých podmínek na českém trhu ve směru predikcí odběratelů může společnost spoléhat pouze na své odhady. Je samozřejmě nesmírně složité u výrobního podniku dobře hospodařit se zásobami a udržovat úroveň zásob potřebných k vyrovnání časového a množstvího nesouladu.

I přes tyto skutečnosti by bylo přínosné snížit drženou hodnotu zásob. Společnost by před odhadem celkové spotřeby zásob za určité časové období mohla své zásoby nejdříve rozdělit do několika skupin a tyto skupiny hodnotit odděleně, tzn. využít pro řízení zásob metodu ABC. Do první skupiny A by společnost zařadila zásoby podílející na spotřebě nejvíce a ty nejvíce důležité. Následovala by skupina B, kam by společnost zařadila také důležité zásoby, avšak s menším podílem na celkové spotřebě. Další skupiny by tvořila dle svých potřeb, buď pouze skupinu C či si to více rozdělit. A všechny skupiny by tak mohl podnik sledovat zvlášť, v rozdílné periodicitě, s nejčastější pozorností samozřejmě zaměřenou na skupinu A. Tímto by společnost mohla dojít k určitým položkám v zásobách, které nepotřebuje mít v takovém množství na skladě nebo odhalit druhy zásob, u kterých nedochází k pohybu.

Vysoké hodnoty výsledku hospodaření z minulých let by společnost měla patřičně využít ke svému rozvoji. V současné době je hodně omezována prostory, v kterých podniká, jak velikostí, tak co se týká vybavení. Společnost se chystá k využití pozemku, který má ve vlastnictví a postavit novou budovu, do které následně přesune své podnikání. Tím zároveň ušetří za pravidelný pronájem. Navíc dojde ke zvětšení prostor. Tyto větší prostory by měly být větší nejen pro vedení, ale i pro výrobu a zvětší se také prostory na skladování, čímž se usnadní přehlednost a manipulace se zásobami.

Stávajícím problémem v budově jsou omezené možnosti výroby, zejména v létě. Kvůli zvyšujícím se teplotám z používaných přístrojů je výroba převážně omezena pouze na ranní směnu. Proto je při výstavbě nutné nezapomenout investovat i do dobré vzduchotechniky v prostorách výroby, což výrazně zlepší prostředí na pracovišti a zvýší výkonnost pracovníků. A také to umožní například zařídit dvousměnný provoz výroby a tím ještě zvýšit výkonnost podniku. Tato změna by mohla zrychlit dobu výroby a tím zkrátit dobu dodání

k zákazníkovi, nebo naopak vznikne větší prostor pro dobu pořízení materiálu a zboží do vyřízení objednávek.

Výše uvedené návrhy a doporučení by mohly do budoucna společnosti pomoci dosahovat vyšší ziskovosti, hladšího průběhu podnikání a celkově udržet stabilní ekonomické výsledky.

Závěr

Kvůli častým změnám v ekonomickém prostředí se musí firmy pravidelně zabývat svou finanční výkonností. Měřením své finanční výkonnosti si kontrolují dosažení svých cílů a případně zjišťují možnosti, kde může dojít ke zlepšení.

Tématem této diplomové práce bylo „Hodnocení finanční výkonnosti vybraného podniku pomocí vybraných ukazatelů“ za sledované hospodářské období 2015–2018. S cílem zhodnotit finanční zdraví podniku a odhalit případná úskalí ovlivňující tyto výsledky.

V první části diplomové práce byly objasněny pojmy jako finanční výkonnost a finanční analýza. Dále pak byly představeny metody finanční analýzy za pomoci literární rešerše. Byly uvedeny zdroje informací, které jsou k analýze potřeba a kdo následně využívá dosažené výsledky. Dále byly podrobně vysvětleny jednotlivé metody finanční analýzy.

V druhé části došlo k představení společnosti BATTEX, spol. s r. o. Následně na ni byly aplikovány jednotlivé ukazatele finanční analýzy a jejich vyhodnocení, a výsledky byly porovnány s odvětvovým průměrem. Poté se vyhodnotila finanční situace společnosti, včetně uvedení návrhů na zlepšení.

Nejdříve byla provedena horizontální a vertikální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty, dále byly stanoveny rozdílové ukazatele včetně ukazatele ekonomická přidaná hodnota. Ukazatel EVA odhalil, že firma vytváří přidanou hodnotu pro své vlastníky.

Dále byly vypočítány a hodnoceny poměrové ukazatele hodnotící rentabilitu, aktivitu, likviditu a zadluženost společnosti. V neposlední řadě byla provedena analýza soustav ukazatelů. V kapitole souhrnných ukazatelů byla hodnocena bonita podniku a bylo propočítáno, zda se podnik nedostává do bankrotu. Výsledky potvrdily, že podnik se řadí mezi bonitní podniky.

Finanční analýza ukázala, že podniku se celkově daří velmi dobře a nachází se ve stabilní finanční situaci, ve které vytváří také ekonomickou hodnotu pro své vlastníky.

I přes tyto výsledky bylo firmě doporučeno zaměřit se na snížení svých zásob pomocí důkladnější analýzy a možnost zavést řízení zásob pomocí metody ABC. Také se pokusit udržovat okamžitou likviditu alespoň na hranici doporučovaných hodnot, tedy 20 %. A v poslední řadě také využít vysokých hodnot výsledku hospodaření z minulých let a investovat ho do rozvoje svého podnikání, a tím by se zajistil zvětšení prostor pro skladování zásob a zlepšila by se tak přehlednost a manipulace se zásobami. Také investice do vzduchotechniky nainstalované ve výrobě, by umožnila zavedení dvousměnného provozu, který by mohl zrychlit výrobu a tím zrychlit dobu dodání k zákazníkovi. Nebo zvětšit prostor pro pořízení materiálu zboží spojeného s vyřízením objednávek.

Seznam použité literatury:

DLUHOŠOVÁ, Dana. 2007. Nové přístupy k měření finanční výkonnosti podniku. *Ekonomická revue*. Ostrava: VŠB - TU Ostrava, Ekonomická fakulta. 2007, roč. 10, č. 2/3, s. 21-39. ISSN 1212-3951.

ŘURÍŠOVÁ, Jana a Renáta MYŠKOVÁ. 2010. *Dynamický pyramidový rozklad ukazatele ROE*. Databáze článků ProQuest [online]. Pardubice: Univerzita Pardubice. [cit. 2019-12-09]. ISSN 1211555X. Dostupné z databáze Proquest: <https://search.proquest.com/docview/2265542191?accountid=17116>

CHLADA, Jaromír, 2014. *Základy účetnictví a financí pro podnikatele - 4. část*. [online]. Jihlava: Portál.POHODA.cz [cit. 2019-12-09]. Dostupné z: <https://portal.pohoda.cz/pro-podnikatele/uz-podnikam/zaklady-ucetnictvi-a-financi-pro-podnikatele-%E2%80%934-c/>

KALOUDA, František. 2017. *Finanční analýza a řízení podniku*. 3. rozšířené vydání. Plzeň: Aleš Čeněk. ISBN 978-80-7380-646-0.

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. 2017. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3. vydání. Praha: GRADA Publishing. ISBN 978-80-271-0563-2.

KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. 2015. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. Praha: C. H. Beck. ISBN 978-80-7400-538-1.

MARINIČ, Pavel. 2008. *Plánování a tvorba hodnoty firmy*. Praha: GRADA Publishing. ISBN 978-80-247-2432-4.

NÝVLTOVÁ, Romana a Pavel MARINIČ. 2010. *Finanční řízení podniku: moderní metody a trendy*. Praha: GRADA Publishing. ISBN 978-80-247-3158-2.

RŮČKOVÁ, Petra a Michaela ROUBÍČKOVÁ. 2012. *Finanční management*. Praha: GRADA Publishing. ISBN 978-80-247-4047-8.

RŮČKOVÁ, Petra. 2015. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5. vydání. Praha: GRADA Publishing. ISBN 978-80-247-5534-2.

SAMONAS, Michael. 2015. *Financial forecasting, analysis, and modelling: a framework for long-term forecasting*. Chichester, West Sussex, United Kingdom: Wiley. ISBN 9781118921081.

STROUHAL, Jiří. 2014. *Účetnictví: Velká kniha příkladů*. Brno: BizBooks. ISBN 978-80-265-0154-1.

VÁCHAL, Jan a Marek VOCHOZKA. 2013. *Podnikové řízení*. Praha: GRADA Publishing. ISBN 978-80-247-4642-5.

VOCHOZKA, Marek. 2011. *Metody komplexního hodnocení podniku*. Praha: GRADA Publishing. ISBN 978-80-247-3647-1.

WAGNER, Jaroslav. 2009. *Měření výkonnosti: jak měřit, vyhodnocovat a využívat informace o podnikové výkonnosti*. Praha: GRADA Publishing. ISBN 978-80-247-2924-4.

KISLINGEROVÁ, Eva, 2010. *Manažerské finance*. 3. vydání. Praha: C.H. Beck. ISBN 978-80-7400-194-9.

PETERSON DRAKE, Pamela a Frank J. FABOZZI. 2012. *Analysis of financial statements*. 3rd edition. New Jersey: John Wiley. ISBN 9781118331910.

REŽŇÁKOVÁ, Mária. 2010. *Řízení platební schopnosti podniku*. Praha: GRADA Publishing. ISBN 978-80-247-3441-5.

Ministerstvo průmyslu a obchodu. Analytické materiály a statistiky. MPO [online]. Praha: MPO, 2019 Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/>

Klasifikace ekonomických činností. CZ-NACE [online], [cit. 2020-03-07]. Dostupné z: <http://www.nace.cz/2720-vyroba-baterii-akumulatoru>

Seznam příloh:

Příloha A: Rozvaha společnosti BATTEX, spol. s r. o. za období 2014–2018 (v tis. Kč)..	98
Příloha B: Výkaz zisku a ztráty podniku za období 2014–2018 (v tis. Kč)	101

Příloha A: Rozvaha společnosti BATTEX, spol. s r. o. za období 2014–2018 (v tis. Kč)

	AKTIVA	Číslo řádku	2014	2015	2016	2017	2018
	AKTIVA CELKEM	01	14 495	16 225	20 216	17 296	18 640
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	02					
B.	Stálá aktiva	03	3 012	2 871	2 748	2 853	2 765
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	04			411		
1.	Nehmotné výsledky vývoje	05					
2.	Ocenitelná práva	06					
2.1.	Software	07					
2.2.	Ocenitelná práva	08					
3.	Goodwill	09					
4.	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	10			411		
5.	Poskytnuté zálohy na DNM	11					
5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	12					
5.2.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	13					
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	14	3 012	2 871	2 337	2 853	2 765
1.	Pozemky a stavby	15	2 337	2 337	2 337	2 337	2 337
1.1.	Pozemky	16		2 337	2 337	2 337	2 337
1.2.	Stavby	17					
2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	18	675	534		516	428
3.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	19					
4.	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	20					
4.1.	Pěstitelské celky trvalých porostů	21					
4.2.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	22					
4.3.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	23					
5.	Poskytnuté zálohy na DHM	24					
5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	25					
5.2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	26					
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	27					
1.	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	28					
2.	Zápůjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba	29					
3.	Podíly - podstatný vliv	30					
4.	Zápůjčky a úvěry - postatný vliv	31					
5.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	32					
6.	Zápůjčky a úvěry - ostatní	33					
7.	Ostatní dlouhodobý finanční majetek	34					
7.1.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	35					
7.2.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	36					
C.	Oběžná aktiva	37	11 427	13 306	17 393	14 390	15 814
C. I.	Zásoby	38	8 074	8 959	8 752	9 417	10 507
1.	Materiál	39	3 677	4 691	4 512	4 486	4 857
2.	Nedokončená výroba a polotovary	40					3
3.	Výrobky a zboží	41	4 397	4 268	4 240	4 931	5 647
3.1.	Výrobky	42	40	41	148	89	137
3.2.	Zboží	43	4 357	4 227	4 092	4 842	5 510
4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	44					
5.	Poskytnuté zálohy na zásoby	45					
C. II.	Pohledávky	46	3 027	3 837	3 661	7 271	3 952
1.	Dlouhodobé pohledávky	47			7	7	-5
1.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	48					
1.2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	49					
1.3.	Pohledávky - podstatný vliv	50					
1.4.	Odložená daňová pohledávka	51					
1.5.	Pohledávky - ostatní	52			7	7	-5
5.1.	Pohledávky za společníky	53					
5.2.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	54			7	7	-5
5.3.	Dohadné účty aktivní	55					
5.4.	Jiné pohledávky	56					
2.	Krátkodobé pohledávky	57	3 027	3 837	3 654	7 264	3 957
2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	58	3 020	3 830	3 010	6 409	3 476

2.2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	59					
2.3.	Pohledávky - podstatný vliv	60					
2.4.	Pohledávky - ostatní	61	7	7	644	855	481
4.1.	Pohledávky za společníky	62					
4.2.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	63					
4.3.	Stát - daňové pohledávky	64			501		
4.4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	65	7	7	143	855	481
4.5.	Dohadné účty aktivní	66					
4.6.	Jiné pohledávky	67					
C.III.	Krátkodobý finanční majetek	68					
1.	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	69					
2.	Ostatní krátkodobý finanční majetek	70					
C.IV.	Peněžní prostředky	71	326	510	4 980	-2298	1 355
1.	Peněžní prostředky v pokladně	72	221	384	306	387	666
2.	Peněžní prostředky na účtech	73	105	126	4 674	-2685	689
D.	Časové rozlišení aktiv	74	56	48	75	53	61
1.	Náklady příštích období	75	56	48	75	53	61
2.	Komplexní náklady příštích období	76					
3.	Příjmy příštích období	77					

	PASIVA	Číslo řádku	2014	2015	2016	2017	2018
	PASIVA CELKEM	78	14 495	16 225	20 216	17 296	18 640
A.	Vlastní kapitál	79	7 329	9 768	12 403	11 001	12 254
A.I.	Základní kapitál	80	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000
1.	Základní kapitál	81	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000
2.	Vlastní podíly	82					
3.	Změny základního kapitálu	83					
A.II.	Ážio a kapitálové fondy	84					
1.	Ážio	85					
2.	Kapitálové fondy	86					
2.1.	Ostatní kapitálové fondy	87					
2.2.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	88					
2.3.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací	89					
2.4.	Rozdíly z přeměn obchodních korporací	90					
2.5.	Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací	91					
A.III.	Fondy ze zisku	92	384	384	384	384	384
1.	Ostatní rezervní fondy	93	384	384	384	384	384
2.	Statutární a ostatní fondy	94					
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	95	3 639	5 945	6 636	9 252	9 617
1.	Nerozdělený zisk minulých let	96	3 639	5 945	6 636	9 252	9 252
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	97					
3.	Jiný výsledek hospodaření minulých let	98					365
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	99	2 306	2 439	4 383	365	1 253
A.VI.	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku	100					
B. + C.	Cizí zdroje	101	7 085	6 446	7 859	6 341	5 420
B.	Rezervy	102					
1.	Rezerva na důchody a podobné závazky	103					
2.	Rezerva na daň za příjmy	104					
3.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	105					
4.	Ostatní rezervy	106					
C.	Závazky	107	7 085	6 446	7 859	6 341	5 420
C.I.	Dlouhodobé závazky	108	1 203	1 203	2 183	2 766	2 116
1.	Vydané dluhopisy	109					
1.1.	Vyměnitelné dluhopisy	110					
1.2.	Ostatní dluhopisy	111					
2.	Závazky k úvěrovým institucím	112					
3.	Dlouhodobé přijaté zálohy	113					
4.	Závazky z obchodních vztahů	114					
5.	Dlouhodobé směnky k úhradě	115					
6.	Závazky - ovládaná a ovládající osoba	116					

7.	Závazky - podstatný vliv	117					
8.	Odložený daňový závazek	118					
9.	Závazky - ostatní	119	1 203	1 203	2 183	2 766	2 116
9.1.	Závazky ke společníkům	120	1 203	1 203	1 150	1 150	500
9.2.	Dohadné účty pasivní	121			1 033	1 616	1 616
9.3.	Jiné závazky	122					
C.II.	Krátkodobé závazky	123	5 882	5 243	5 676	3 575	3 304
1.	Vydané dluhopisy	124					
1.1.	Vyměnitelné dluhopisy	125					
1.2.	Ostatní dluhopisy	126					
2.	Závazky k úvěrovým institucím	127	1 744	1 033			
3.	Krátkodobé přijaté zálohy	128					
4.	Závazky z obchodních vztahů	129	2 596	2 911	4 389	2 303	1 311
5.	Krátkodobé směnky k úhradě	130					
6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	131					
7.	Závazky - podstatný vliv	132					
8.	Závazky ostatní	133	1 542	1 299	1 287	1 272	1 993
8.1.	Závazky ke společníkům	134					
8.2.	Krátkodobé finanční výpomoci	135					
8.3.	Závazky k zaměstnancům	136	479	439	430	485	619
8.4.	Závazky ze sociálního a zdravotního pojištění	137	237	254	247	277	354
8.5.	Stát - daňové závazky a dotace	138	526	606	-1307	-907	103
8.6.	Dohadné účty pasivní	139	300				
8.7.	Jiné závazky	140			1 917	1 417	917
D.	Časové rozlišení pasiv	141	81	11	-46	-46	966
1.	Výdaje příštích období	142	81	11	-46	-46	
2.	Výnosy příštích období	143					

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti

Příloha B: Výkaz zisku a ztráty podniku za období 2014–2018 (v tis. Kč)

	Výkaz zisku a ztráty	Číslo řádku	2014	2015	2016	2017	2018
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	01	30 105	27 096	26 616	24 358	24 305
II.	Tržby za prodej zboží	02	15 703	15 992	16 422	14 972	17 954
A.	Výkonová spotřeba	03	31 782	30 985	28 274	28 121	29 385
A. 1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	04	11 514	11 428	11 182	10 209	12 235
2.	Spotřeba materiálu a energie	05	15 309	15 280	12 246	12 920	12 382
3.	Služby	06	4 959	4 277	4 846	4 992	4 768
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	07	-207	1	-107	59	-48
C.	Aktivace	08					
D.	Osobní náklady	09	10 472	9 222	9 569	9 673	11 272
D. 1.	Mzdové náklady	10	7 717	6 795	7 031	7 066	8 162
2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojist	11	2 598	2 298	2 538	2 607	3 110
2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní poj	12	157	129	2 394	2 457	2 965
2.2.	Ostatní náklady	13			144	150	145
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	14	325	192	73	86	87
E. 1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hm	15	325	192	73	86	87
1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hm	16	325	192	73	86	87
1.2.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hm	17					
2.	Úpravy hodnot zásob	18					
3.	Úpravy hodnot pohledávek	19					
III.	Ostatní provozní výnosy	20	745	1 345	1 516	1 779	621
1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	21			335		
2.	Tržby z prodaného materiálu	22	643	1 043	1 067	665	494
3.	Jiné provozní výnosy	23	102	302	114	1 114	127
F.	Ostatní provozní náklady	24	147	942	1 164	2 248	451
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého maje	25			49		
2.	Zůstatková cena prodaného materiálu	26		758	688	428	297
3.	Daně a poplatky	27		8	25	9	12
4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady	28					
5.	Jiné provozní náklady	29	147	176	402	1 811	142
*	Provozní výsledek hospodaření	30	3 193	3 093	5 581	922	1 733
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - po	31					
1.	Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osot	32					
2.	Ostatní výnosy z podílů	33					
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly	34					
V.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního m	35					
1.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního m	36					
2.	Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finanč	37					
H.	Náklady související s ostatním dlouhodobým fin	38					
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	39		26			
1.	Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná r	40					
2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41		26			
I.	Úprava hodnot a rezervy ve finanční oblasti	42					
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	43	87			43	31
J. 1.	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná	44					
2.	Ostatní nákladové úroky podobné náklady	45	87			43	31
VII.	Ostatní finanční výnosy	46	67	139	49	217	105
K.	Ostatní finanční náklady	47	335	204	209	260	227
*	Finanční výsledek hospodaření	48	-355	-91	-160	-86	-153
**	Výsledek hospodaření před zdaněním	49	2 838	3 002	5 421	836	1 580
L.	Daň z příjmů	50	532	563	1 038	471	327
L. 1.	Daň z příjmů splatná	51	532	563	1 038	471	327
2.	Daň z příjmů odložená	52					
**	Výsledek hospodaření po zdanění	53	2 306	2 439	4 383	365	1 253
M.	Převod podílu na výsledku hospodaření společn	54					
***	Výsledek hospodaření za účetní období	55	2 306	2 439	4 383	365	1 253
	Čistý obrat za účetní období	56	46 413	44 572	44 603	41 326	42 985

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti